

Ahorro & Inversión ECI, A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Ahorro & Inversión ECI, A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ahorro & Inversión ECI, A.V. S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Ingresos por comisiones percibidas

El objeto social de la Sociedad consiste, principalmente, en la prestación de servicios de inversión con carácter profesional a terceros sobre los instrumentos señalados en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el reconocimiento de ingresos se realiza cuando se produce la circunstancia que los origina o durante el periodo de tiempo que dure la prestación del servicio.

A 31 de diciembre de 2025 los ingresos más significativos de la Sociedad se han obtenido en concepto de comisiones percibidas por el desarrollo de su actividad principal, tal y como se indica en la nota 13 de las cuentas anuales adjuntas.

Por tanto, consideramos esta como la cuestión clave de la auditoría en el desarrollo de nuestro trabajo.

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

- Hemos obtenido un entendimiento del proceso de reconocimiento de ingresos y de comisiones de comercialización.
- Hemos conciliado el detalle de la facturación del ejercicio 2025 con el epígrafe "Comisiones percibidas".
- Hemos realizado un análisis sobre una muestra de ingresos percibidos por la Sociedad en concepto de comisiones de comercialización con la finalidad de confirmar dichos importes con su documentación soporte.
- Para una selección, hemos comprobado que los ingresos por comisiones con entidades del Grupo se corresponden con los gastos registrados por cada una de las entidades del Grupo con las que la Sociedad tienen acuerdos de prestación de servicios.

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad de fecha 22 de abril de 2026.

Periodo de contratación

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2023 nos nombró como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la nota 19 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

22 de abril de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/06541

SELLO CORPORATIVO. 96.00 EUR

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



CLASE 8.ª



008519648

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024 (*)
1. Tesorería	-	-
1.1. Caja	-	-
1.2. Bancos	-	-
2. Créditos a intermediarios financieros o particulares (Nota 6)	10.780.058,32	12.575.450,27
2.1. Depósitos a la vista	10.325.141,81	12.087.092,69
2.2. Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	-	-
2.3. Depósitos a plazo	-	-
2.4. Adquisición temporal activos	-	-
2.5. Otros créditos	454.916,51	488.357,58
2.6. Activos dudosos	-	-
2.7. Ajustes por valoración: (+/-)	-	-
3. Crédito a particulares	13,19	-
3.1. Crédito en efectivo por compras al contado diferidas	-	-
3.2. Créditos y anticipos por operaciones de valores	-	-
3.3. Otros créditos y anticipos	13,19	-
3.4. Adquisición temporal activos	-	-
3.5. Activos dudosos	-	-
3.6. Ajustes por valoración: (+/-)	-	-
4. Valores representativos de deuda	-	-
4.1. Activos monetarios y Deuda Pública	-	-
4.2. Otros valores de renta fija cartera interior	-	-
4.3. Valores de renta fija cartera exterior	-	-
4.4. Instrumentos financieros híbridos	-	-
4.5. Activos dudosos	-	-
4.6. Ajustes por valoración: (+/-)	-	-
5. Inversiones vencidas pendientes de cobro	-	-
6. Acciones y participaciones	2.200,00	400,00
6.1. Acciones y participaciones cartera interior (Nota 2.h)	2.200,00	400,00
6.2. Acciones y participaciones cartera exterior	-	-
6.3. Participaciones:	-	-
6.4. Deterioro de valor de acciones y participaciones (-)	-	-
7. Derivados	-	-
7.1. Derivados de negociación	-	-
7.2. Derivados de cobertura	-	-
8. Criptoactivos del Reglamento (UE) 2023/1114 (MiCA) y otros criptoactivos	-	-
9. Inmovilizado material (Nota 7)	1.176,76	511,00
9.1. De uso propio	1.176,76	511,00
9.2. Inversiones inmobiliarias	-	-
9.3. Inmovilizado material mantenido para la venta	-	-
9.4. Deterioro de valor del Inmovilizado material (-)	-	-
10. Inmovilizado intangible (Nota 8)	1.195.239,43	1.064.790,21
10.1. Fondo de comercio	-	-
10.2. Aplicaciones informáticas	1.195.239,43	1.064.790,21
10.3. Otros activos intangibles	-	-
10.4. Deterioro de valor del Inmovilizado intangible (-)	-	-
11. Activos fiscales (Nota 10)	93.758,19	271.463,83
11.1. Corrientes	42.146,39	55.375,20
11.2. Diferidos	51.611,80	216.088,63
12. Periodificaciones (Nota 9.a)	15.692,63	38.471,40
12.1. Comisiones y gastos pagados no devengados	-	-
12.2. Otras periodificaciones	15.692,63	38.471,40
13. Otros activos (Nota 9.b)	129.079,11	79.115,01
13.1. Administraciones públicas	1.108,70	188,82
13.2. Accionistas por desembolsos de capital exigidos	-	-
13.3. Otros	127.970,41	78.926,19
TOTAL ACTIVO	12.217.217,63	14.030.201,72

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
(Expresado en euros)

1. Deudas con Intermediarios financieros (Nota 11)

- 1.1. Prestamos y créditos
- 1.2. Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar
- 1.3. Cesión temporal activos
- 1.4. Saldos transitorios por operaciones con valores
- 1.5. Otras deudas (Nota 16)

1.6. Ajustes por valoración: Intereses devengados no vencidos

2. Deudas con particulares (Nota 11)

2.1. Cesión temporal de activos

2.2. Saldos transitorios por operaciones con valores

2.3. Otros débitos (Nota 16)

2.4. Ajustes por valoración: Intereses devengados no vencidos

3. Depósitos en efectivo en garantía de operaciones

3.1. Operaciones de crédito al mercado
3.2. Otros depósitos

4. Crédito de valores al mercado por ventas al contado diferidas

5. Deudas por ventas en corto y valores recibidos en préstamo

5.1. Posiciones cortas por venta de valores en descubierto
5.2. Ventas de valores recibidos en préstamo o en garantía
5.3. Ajustes por valoración: Intereses y otras cargas devengadas no vencidas

6. Otros pasivos a valor razonable con cambios en patrimonio neto

7. Derivados

7.1. Derivados de negociación
7.2. Derivados de cobertura

8. Empréstitos

9. Pasivos subordinados

10. Provisiones para riesgos

- 10.1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares
- 10.2. Provisiones para impuestos
- 10.3. Provisiones por transacciones con pagos basados en instrumentos de capital
- 10.4. Provisiones para otros riesgos

11. Pasivos Fiscales

11.1. Corrientes (Nota 9.c.)
11.2. Diferidos

12. Pasivos asociados con activos no corrientes para la venta

13. Periodificaciones (Nota 9.a.)

13.1. Comisiones y otros productos cobrados y no devengados
13.2. Gastos devengados no vencidos
13.3. Otras periodificaciones

14. Otros pasivos (Nota 9.b)

- 14.1. Administraciones públicas
- 14.2. Desembolsos pendientes en suscripción de valores
- 14.3. Saldos por operaciones de arrendamiento financiero
- 14.4. Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores

15. Capital con naturaleza de pasivo financiero

TOTAL PASIVO	3.412.889,62	2.828.473,31
--------------	--------------	--------------



CLASE 8.^a



008519650

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

16. Fondos propios (Nota 5)

- 16.1. Capital
- 16.2. Prima de emisión
- 16.3. Reservas
- 16.5. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)
- 16.6. Otras aportaciones de socios
- 16.7. Resultado del ejercicio (+/-)
- 16.8. Dividendos y retribuciones (-)
- 16.9. Otros instrumentos de patrimonio neto

17. Ajustes por valoración en patrimonio neto (+/-)

- 17.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-)
- 17.2. Coberturas de flujo de efectivo (+/-)
- 17.3. Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero (+/-)
- 17.4. Diferencias de cambio (+/-)
- 17.5. Resto de ajustes por valoración (+/-)

18. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

TOTAL PATRIMONIO NETO

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO

2025

2024

8.804.328,01

11.201.728,41

150.000,00

150.000,00

3.280.641,00

3.280.641,00

(4.382,03)

(4.382,03)

(2.224.530,56)

(421.719,78)

10.000.000,00

10.000.000,00

(2.397.400,40)

(1.802.810,78)

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

8.804.328,01

11.201.728,41

12.217.217,63

14.030.201,72

[illegible]



CLASE 8.^a



008519652

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresado en euros)

OTRAS CUENTAS DE ORDEN

	2025	2024
1. Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	-	-
2. Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	-	-
2.1. Con la Sociedad de Sistemas	-	-
2.2. Con MEFF	-	-
2.3. Con otros intermediarios financieros	-	-
3. Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	-	-
3.1. Con la Sociedad de Sistemas	-	-
3.2. Con MEFF	-	-
3.3. Con otros intermediarios financieros	-	-
4. Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)	175.246.674,57	194.059.944,55
4.1. Propios	-	-
4.2. De terceros (Nota 12)	175.246.674,57	194.059.944,55
4.3. Recibidos de otra entidad depositaria	-	-
5. Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras	2.200,00	-
5.1. Propios	2.200,00	-
5.2. De terceros	-	-
6. Préstamo de valores recibidos	-	-
6.1. Valores vendidos	-	-
6.2. Valores cedidos temporalmente	-	-
6.3. Valores disponibles	-	-
7. Carteras gestionadas	10.610,44	-
7.1. Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	10.078,18	-
7.2. Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas	-	-
7.3. Invertido en valores de renta fija interiores cotizados	-	-
7.4. Invertido en valores de renta fija interiores no cotizados	-	-
7.5. Invertido en valores exteriores cotizados	532,26	-
7.6. Invertido en valores exteriores no cotizados	-	-
7.7. Efectivo en intermediarios financieros	-	-
8. Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado	-	-
8.1. Garantías iniciales	-	-
8.2. Garantías adicionales	-	-
9. Activos en suspenso regularizados	-	-
10. Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos	-	-
11. Garantías recibidas de clientes sobre crédito a particulares	-	-
12. Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	175.259.485,01	194.059.944,55



008519653

CLASE 8.ª

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

DEBE	2025	2024 (*)
1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros (Nota 13.a)	379,10	296,63
1.1. Intermediarios financieros	379,10	296,63
1.2. Particulares residentes	-	-
1.3. Particulares no residentes	-	-
1.4. Empréstitos y otras financiaciones	-	-
1.5. Pasivos subordinados	-	-
1.6. Rectificación de costes por operaciones de cobertura	-	-
1.7. Costes por intereses de los fondos de pensiones	-	-
1.8. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
1.9. Otros intereses	-	-
2. Comisiones y corretajes satisfechos		
2.1. Operaciones con valores	-	-
2.2. Operaciones con instrumentos derivados	-	-
2.3. Aseguramiento y colocación de emisiones	-	-
2.4. Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	-	-
2.5. Avals correspondientes a la fianza colectiva al mercado	-	-
2.6. Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	-	-
2.7. Servicios y actividades con cryptoactivos del Reglamento (UE) 2023/1114	-	-
2.8. Otras comisiones	-	-
3. Pérdidas en inversiones financieras		
3.1. Activos monetarios y deuda pública	-	-
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior	-	-
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior	-	-
3.4. Acciones y participaciones cartera interior	-	-
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior	-	-
3.6. Derivados de negociación	-	-
3.7. Dif. neta neg venta de valores de renta fija en descubierto y recibidos en préstamo préstamo	-	-
3.9. Pérdidas de otros activos a valor razonable	-	-
3.10. Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura	-	-
3.11. Otras pérdidas	-	-
4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros		
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija	-	-
4.2. Instrumentos de capital	-	-
5. Pérdidas por diferencias de cambio (Nota 13.a)	625,68	987,75
6. Gastos de personal (Nota 14.a.)	3.051.929,20	1.894.186,03
6.1. Sueldos y gratificaciones	2.451.542,42	1.487.237,60
6.2. Cuotas a la Seguridad Social	499.115,15	211.848,10
6.3. Dotaciones a fondos de pensiones internos	-	-
6.4. Aportaciones a fondos de pensiones externos	38.944,87	-
6.5. Indemnizaciones por despidos	16.000,00	190.148,60
6.6. Gastos de formación	22.470,64	4.951,73
6.7. Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital	-	-
6.8. Otros gastos de personal	23.856,12	-
7. Gastos generales (Nota 14.b.)	1.189.037,54	1.534.433,04
7.1. Alquileres de inmuebles e instalaciones	179.312,54	83.445,34
7.2. Comunicaciones	5.059,52	656,07
7.3. Sistemas informáticos	-	-
7.4. Suministros	37.861,73	26.627,46
7.5. Conservación y reparación	250.375,19	253.014,29
7.6. Publicidad y propaganda	125.951,73	42.457,28
7.7. Representación y desplazamiento	24.004,89	1.627,93
7.8. Órganos de gobierno (dietas, primas, etc.)	-	-
7.9. Servicios administrativos subcontratados	-	-
7.10. Otros servicios de profesionales independientes	474.342,37	1.120.943,14
7.11. Resto de gastos	92.129,57	5.661,53
8. Otras cargas de explotación (Nota 15)	51.382,53	13.896,74
8.1. Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	20.170,92	7.200,00
8.2. Otros conceptos	31.211,61	6.696,74
9. Contribuciones e impuestos		
10. Amortizaciones	286.128,52	191.168,17
10.1. Inmuebles de uso propio	-	-
10.2. Mobiliario, instalaciones y vehículo (Nota 7)	311,73	0,36
10.3. Inversiones inmobiliarias	-	-
10.4. Activos Intangibles (Nota 8)	285.816,79	191.167,81
11. Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros		
11.1. Inmovilizado material	-	-



CLASE 8.^a



008519654

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

DEBE	2025	2024 (*)
11.2. Activos intangibles	-	-
11.3. Resto	-	-
12. Dotaciones a provisiones para riesgos	-	-
12.1. Provisiones para impuestos	-	-
12.2. Otras provisiones	-	-
13. Otras pérdidas	1.148,35	3.568,71
13.1. Por venta de activos no financieros	-	-
13.2. Por venta de participaciones	-	-
13.3. En activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
13.4. Por aplicación de la fianza colectiva al mercado	-	-
13.5. Otras pérdidas	1.148,35	3.568,71
14. Impuesto sobre beneficios del periodo (Nota 10)	164.476,83	(216.088,63)
15. Pérdidas de actividades interrumpidas	-	-
16. Resultado neto (+/-)	(2.397.400,40)	(1.802.810,78)



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

HABER	2025	2024 (*)
1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros (Nota 13.a)	207.265,15	320.541,76
1.1. Banco de España	-	-
1.2. Intermediarios financieros	-	-
1.3. Particulares residentes	-	-
1.4. Particulares no residentes	-	-
1.5. Activos monetarios y Deuda Pública	-	-
1.6. Otros valores de renta fija	-	-
1.7. Cartera de renta fija exterior	-	-
1.8. Dividendos de acciones y participaciones	-	-
1.9. Rectificación de los productos por operaciones de cobertura	-	-
1.10. Productos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares	-	-
1.11. Otros intereses y rendimientos	207.265,15	320.541,76
2. Comisiones percibidas (Nota 13.b)	2.137.984,17	1.299.070,60
2.1. Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	-	-
2.2. Aseguramiento y colocación de emisiones	-	-
2.3. Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	1.370.027,21	893.355,95
2.4. Depósito y anotación de valores	-	-
2.5. Gestión de carteras	11,67	-
2.6. Asesoramiento en materia de inversión	-	-
2.7. Búsqueda y colocación de paquetes de valores en mercados secundarios	-	-
2.8. Internalización sistemática de órdenes	-	-
2.9. Intermediación en instrumentos derivados	-	-
2.10. Comisiones por operaciones de crédito al mercado	-	-
2.11. Comisiones por elaboración de informes de inversiones y análisis financieros	-	-
2.12. Servicios y actividades con criptoactivos del Reglamento (UE) 2023/11	-	-
2.13. Otras comisiones	767.945,29	405.714,65
3. Ganancias en inversiones financieras	-	-
3.1. Activos monetarios y deuda pública	-	-
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior	-	-
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior	-	-
3.4. Acciones y participaciones cartera interior	-	-
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior	-	-
3.6. Derivados de negociación	-	-
3.7. Dif. neta neg venta de valores de renta fija en descubierto y recibidos en préstamo préstamo	-	-
3.9. Ganancias de otros activos a valor razonable	-	-
3.10. Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura	-	-
3.11. Ganancias de inversiones financieras en criptoactivos del Regl. (UE) 2023/1114 (MiCA)	-	-
3.12. Otras comisiones	-	-
3.13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
4. Recuperaciones de valor de activos financieros deteriorados	-	-
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija	-	-
4.2. Instrumentos de capital	-	-
5. Ganancias por diferencias de cambio (Nota 13.a)	3,52	25,30
6. Otros productos de explotación	-	-
7. Recuperaciones de valor de activos no financieros deteriorados	-	-
7.1. Inmovilizado material	-	-
7.2. Activos intangibles	-	-
7.3. Resto	-	-
8. Recuperación de provisiones para riesgos	-	-
8.1. Provisiones para impuestos	-	-
8.2. Otras provisiones	-	-
9. Otras ganancias	2.454,51	-
9.1. Por venta de activos no financieros	-	-
9.2. Por venta de participaciones	-	-
9.3. En activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
9.4. Por recuperación de pérdidas de la fianza colectiva al mercado	-	-
9.5. Otras ganancias	2.454,51	-
10. Ganancias de actividades interrumpidas	-	-



CLASE 8.^a



008519656

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos

	2025	2024 (*)
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 5.c)	(2.397.400,40)	(1.802.810,78)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
V. Efecto impositivo	-	-
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	-	-
(I+II+III+IV+V)	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IX. Efecto impositivo	-	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VI+VII+VIII+IX)	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	(2.397.400,40)	(1.802.810,78)

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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



CLASE 8.^a

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

	TOTAL FONDOS PROPIOS					Ajustes valoración	Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	
SALDO FINAL EN 2024	150.000,00	3.280.641,00	(4.382,03)	(421.719,78)	10.000.000,00	(1.802.810,78)	11.201.728,41
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2025	150.000,00	3.280.641,00	(4.382,03)	(421.719,78)	10.000.000,00	(1.802.810,78)	11.201.728,41
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(2.397.400,40)	(2.397.400,40)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(1.802.810,78)	-	1.802.810,78	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	(1.802.810,78)	-	1.802.810,78	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2025	150.000,00	3.280.641,00	(4.382,03)	(2.224.530,56)	10.000.000,00	(2.397.400,40)	8.804.328,01



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

008519657



CLASE 8.^a

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

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

	TOTAL FONDOS PROPIOS						Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	
SALDO INICIAL EN 2024 (*)	150.000,00	3.280.641,00	(4.382,03)	-	-	(421.719,78)	3.004.539,19
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(1.802.810,78)	(1.802.810,78)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(421.719,78)	10.000.000,00	421.719,78	10.000.000,00
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	(421.719,78)	-	421.719,78	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	10.000.000,00	-	10.000.000,00
SALDO FINAL EN 2024	150.000,00	3.280.641,00	(4.382,03)	(421.719,78)	10.000.000,00	(1.802.810,78)	11.201.728,41

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

008519658





008519659

CLASE 8.^a

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en euros)

	2025	2024 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	(1.343.099,38)	14.198,36
Resultado del ejercicio (+/-) (Nota 5.c.)	(2.232.923,57)	(2.018.899,41)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	286.128,52	191.168,17
Amortización (Notas 7 y 8)	286.128,52	191.168,17
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	-
Resultado Ajustado (+/-)	(1.946.795,05)	(1.827.731,24)
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	35.882,39	(276.515,51)
Inversiones crediticias (+/-) (Nota 6)	35.882,39	(399.015,51)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	122.500,00
Otros activos de explotación (+/-)	-	-
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	567.813,28	2.118.445,11
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	1.441.374,86	1.183.827,14
Otros pagos de actividades de explotación	-	-
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(873.561,58)	934.617,97
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(418.851,50)	(509.009,59)
Pagos (-)	(418.851,50)	(509.009,59)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-) (Nota 9)	(977,49)	(511,36)
Activos intangibles (-) (Nota 10)	(416.266,01)	(480.488,47)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	(1.608,00)	(28.009,76)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)	-	10.000.000,00
Cobros (+)	-	10.000.000,00
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	10.000.000,00
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(1.761.950,88)	9.505.188,77
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	12.087.092,69	2.581.903,92
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	10.325.141,81	12.087.092,69
Caja Efectivo	-	-
Cuentas Corrientes a la vista B. Santander y SSS (Nota 6)	9.504.343,47	11.452.034,93
BNP/AFB cuenta transitoria de clientes (Nota 6)	820.798,34	635.057,76
	10.325.141,81	12.087.092,69

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



CLASE 8.^a



008519660

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Ahorro & Inversión ECI, Agencia de Valores, S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó el 10 de julio de 2023, ante el Notario de Madrid D. Juan Aznar de la Haza. La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, Calle Princesa, 47.

Con fecha 22 de septiembre de 2023, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "la C.N.M.V.") resolvió autorizar la inscripción de la Agencia de Valores, que consta inscrita en el registro de empresas de servicios de inversión de la C.N.M.V. con el número 320.

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

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva, en las entidades de capital- riesgo y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, así como participaciones en fondos de capital riesgo europeos, fondos de emprendimiento social europeos y fondos de inversión a largo plazo europeos.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
- El asesoramiento en materia de inversión sea a petición de un cliente o por iniciativa de la Sociedad, con respecto a participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva, en las entidades de capital- riesgo y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, así como participaciones en fondos de capital riesgo europeos, fondos de emprendimiento social europeos y fondos de inversión a largo plazo europeos.
- La prestación de recepción y transmisión de órdenes respecto a Fondos y planes de pensiones y seguros de vida-ahorro de cualesquiera entidades del Grupo Mutua Madrileña.

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

- Custodia y administración por cuenta de clientes de participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva, en las entidades de capital- riesgo y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, así como participaciones en fondos de capital riesgos europeos, fondos de emprendimiento social europeos y fondos de inversión a largo plazo europeos.

Con carácter excepcional podrá prestarse el servicio de gestión de carteras sobre los instrumentos recogidos en las letras a) y b) del artículo 2.1 de la Ley del Mercado de Valores para el caso de carteras correspondientes a entidades de los grupos de los accionistas de la Sociedad.



CLASE 8.ª



008519661

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

La Sociedad presta el servicio auxiliar de custodia y administración de valores en el que se limitará a la llevanza del registro de titularidades de clientes cuando las acciones y/o participaciones de las IIC estén registradas en una cuenta global, actuando en este caso la Sociedad como titular de la misma por cuenta de clientes, sin perjuicio de mantener un desglose interno de la posición de cada cliente.

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

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

Las Agencias de Valores tienen definidos los aspectos fundamentales de su régimen jurídico en el Real Decreto 813/2024, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión (en adelante, "RD ESI") y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, viéndose afectadas por diversas disposiciones que, entre otros, regulan los siguientes aspectos:

- Han de revestir la forma de Sociedad Anónima, teniendo por objeto social exclusivo la realización de actividades que sean propias de las empresas de servicios de inversión.
- Deben contar con un capital social mínimo de 150.000 euros de acuerdo con el RD ESI.
- Deben cumplir con unos requisitos mínimos de recursos propios, de liquidez y solvencia, de acuerdo con la normativa actual.
- Deben adherirse a un Fondo de Garantía de Inversiones en los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, Fondo que garantiza, en términos generales, que todo inversor perciba el valor monetario de su posición acreedora global frente a la correspondiente entidad adherida a dicho Fondo, con el límite cuantitativo de 100.000 euros.
- Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea, o bien de personas distintas de las mencionadas, pero sólo en concepto de:
 - Emisión de acciones.
 - Financiaciones subordinadas.



CLASE 8.^a



008519662

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

- Emisión de valores admitidos a negociación en algún mercado secundario oficial.
- Cuentas de carácter instrumental y transitorio abiertas a clientes en relación con la ejecución de las operaciones desarrolladas por cuenta de ellos.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2025 no se ha producido ningún hecho relevante que no haya sido mencionado en las presentes cuentas anuales.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado con fecha 23 de marzo de 2026, procederá a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, son:

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvé	Presidente / Consejero
D. Luis Ussía Bertrán	Consejero
D. Santiago Bau Arrechea	Consejero
D. Rafael Díaz Yeregui	Consejero
D. Jaime de la Hera Cremades	Consejero

c) Plantilla

El número de empleados de la Sociedad al cierre del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

2025	Empleados		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	1	5
Técnicos	18	8	26
Administrativos	3	1	4
	25	10	35

El número medio de empleados en el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 fue de

24	10	34
----	----	----



CLASE 8.ª



008519663

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

La plantilla de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024, se muestra a continuación:

2024

Directivos
Técnicos
Administrativos

Empleados		
Hombres	Mujeres	Total
3	1	4
5	1	6
11	8	19
19	10	29

El número medio de empleados en el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue de

9 6 15

d) Sucursales y Representantes

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

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad contaba con 22 sucursales.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado modificada por la Circular 2/2025, de 26 de marzo, de la C.N.M.V. y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la C.N.M.V. y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



008519664

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

Estas cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

c) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025.

No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación, incluyéndose en la Nota 4 un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales. La información contenida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

d) Comparabilidad y corrección de errores

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

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de los Administradores de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro, que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4. Al 31 de diciembre de 2025, no existen incertidumbres derivadas de riesgos significativos que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro,
- Remuneraciones pendientes de pago al personal,
- La recuperación futura de los impuestos anticipados.



CLASE 8.ª



008519665

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudiera producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujo de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

g) Cambios en estimaciones contables

Al 31 de diciembre de 2025 no existen cambios en estimaciones contables que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

h) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones (FOGAIN). Las aportaciones realizadas al FOGAIN, durante los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a 20.170,92 y 7.200,00 euros respectivamente en cada ejercicio. Dicha aportación se encuentra registrada en el epígrafe "Otras cargas de explotación", de la presente cuenta de Pérdidas y Ganancias (Nota 15).

i) Consolidación

La Sociedad está controlada indirectamente por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, que posee el 50,01% de sus acciones y, consecuentemente, forma parte de su perímetro de consolidación. Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija formuló sus cuentas anuales consolidadas el 26 de febrero de 2026 que, una vez aprobadas, se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

j) Principio de empresa en funcionamiento

Las presentes cuentas anuales han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento al considerar los Administradores de la Sociedad que su actividad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del Patrimonio Neto a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de liquidación.

3. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

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



CLASE 8.ª



008519666

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

a) Activos financieros

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

- i) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- ii) Activos financieros a coste amortizado.
- iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- iv) Activos financieros a coste.

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

En esta categoría se incluyen los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar y aquellos activos financieros que no han sido clasificados en ninguna de las categorías siguientes.

Adicionalmente, se incluyen aquellos activos financieros designados, en el momento del reconocimiento inicial de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría, para eliminar o reducir significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

Valoración inicial

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

Valoración posterior

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

ii) Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, en los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.



CLASE 8.^a



008519667

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Así, sería consustancial con tal acuerdo un bono con una fecha de vencimiento determinada y por el que se cobra un tipo de interés de mercado variable, pudiendo estar sujeto a un límite. Por el contrario, no cumplirían esta condición los instrumentos convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor; préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés del mercado); o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

La gestión de un grupo de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que la empresa haya de mantener todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la empresa deberá considerar la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

La gestión que realiza la empresa de estas inversiones es una cuestión de hecho y no depende de sus intenciones para un instrumento individual. Una empresa podrá tener más de una política para gestionar sus instrumentos financieros, pudiendo ser apropiado, en algunas circunstancias, separar una cartera de activos financieros en carteras.

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

a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y

b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.



CLASE 8.^a



008519668

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analizará si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.



CLASE 8.ª



008519669

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

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

Se incluye en esta categoría aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantienen para negociar ni procede clasificarlo en la categoría “Activos financieros a coste amortizado”. También se incluyen en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas irrevocablemente por la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial, siempre y cuando no se mantengan para negociar ni deban valorarse a coste.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, de acuerdo con la norma relativa a esta última, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplicará el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

En el supuesto excepcional de que el valor razonable de un instrumento de patrimonio dejase de ser fiable, los ajustes previos reconocidos directamente en el patrimonio neto se tratarán de la misma forma dispuesta para el deterioro de los Activos financieros a coste.



CLASE 8.^a



008519670

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponderá al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados, y se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.



CLASE 8.ª



008519671

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

iv) Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

a) Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, tal como estas quedan definidas en la norma 13ª de elaboración de las cuentas anuales.

b) Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones.

c) Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.

d) Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.

e) Los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.

f) Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplicará el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por estos los valores que tienen iguales derechos.



CLASE 8.ª



008519672

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho coste se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que correspondan a la empresa como partícipe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Se aplicará este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente se acuerda un interés fijo irrevocable, este último se contabilizará como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.



CLASE 8.ª



008519673

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

Cuando la empresa participada tuviere su domicilio fuera del territorio español, el patrimonio neto a tomar en consideración vendrá expresado en las normas contenidas en la presente disposición. No obstante, si mediaran altas tasas de inflación, los valores a considerar serán los resultantes de los estados financieros ajustados en el sentido expuesto en la norma relativa a moneda extranjera.

Con carácter general, el método indirecto de estimación a partir del patrimonio neto se podrá utilizar en aquellos casos en que puede servir para demostrar un valor recuperable mínimo sin la necesidad de realizar un análisis más complejo cuando de aquel se deduce que no hay deterioro.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, en el caso de que se hubiera producido una inversión en la empresa, previa a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, y con anterioridad a esa calificación, se hubieran realizado ajustes valorativos imputados directamente al patrimonio neto derivados de tal inversión, dichos ajustes se mantendrán tras la calificación hasta la enajenación o baja de la inversión, momento en el que se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, o hasta que se produzcan las siguientes circunstancias:

a) En el caso de ajustes valorativos previos por aumentos de valor, las correcciones valorativas por deterioro se registrarán contra la partida del patrimonio neto que recoja los ajustes valorativos previamente practicados hasta el importe de los mismos, y el exceso, en su caso, se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias. La corrección valorativa por deterioro imputada directamente en el patrimonio neto no revertirá.

b) En el caso de ajustes valorativos previos por reducciones de valor, cuando posteriormente el importe recuperable sea superior al valor contable de las inversiones, este último se incrementará, hasta el límite de la indicada reducción de valor, contra la partida que haya recogido los ajustes valorativos previos y a partir de ese momento el nuevo importe surgido se considerará coste de la inversión. Sin embargo, cuando exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor de la inversión, las pérdidas acumuladas directamente en el patrimonio neto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.



CLASE 8.^a



008519674

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos.

Años de vida útil estimada

Equipos informáticos y sus instalaciones

4

Al cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

c) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables, pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.



CLASE 8.ª



008519675

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

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

Años de vida útil estimada

Aplicaciones informáticas

5

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

d) Resto de activos

Recogerá el importe neto de los activos que no tengan cabida en cualquier otra partida del balance, entre los que figurarán las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos y, en su caso, las existencias, las diferencias negativas entre las obligaciones por planes de pensiones y el valor de los activos del plan que deban registrarse, anticipos y créditos al personal y otros activos. También se incluirán todas las cuentas de periodificación de activo, excepto las correspondientes a ingresos por intereses devengados.

e) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

i) Pasivos financieros a coste amortizado:

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

- a) Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa.

Los préstamos participativos que tengan las características de un préstamo ordinario o común también se incluirán en esta categoría sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.



CLASE 8.ª



008519676

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

c) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

En esta categoría se incluirán los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

a) Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando:

- Se emita o asuma principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo (por ejemplo, obligaciones y otros valores negociables emitidos cotizados que la empresa pueda comprar en el corto plazo en función de los cambios de valor).

- Sea una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados (es decir, una empresa que vende activos financieros que había recibido en préstamo y que todavía no posee).

- Forme parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o

- Sea un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.



CLASE 8.ª



008519677

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

b) Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado por la entidad para contabilizarlo al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta designación, que será irrevocable, sólo se podrá realizar si resulta en una información más relevante, debido a que:

- Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; o

- Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros se gestione y su rendimiento se evalúe sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada y se facilite información del grupo también sobre la base del valor razonable al personal clave de la dirección, según se define en la norma 15ª de elaboración de las cuentas anuales.

c) Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos regulados en el apartado 5.1, siempre que se cumplan los requisitos allí establecidos.

Valoración inicial y posterior

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

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

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de los ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.



CLASE 8.ª



008519678

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

f) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance por su importe neto.

g) Moneda funcional

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

h) Arrendamientos

Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material del balance. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos. Los ingresos se reconocen cuando la Sociedad transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. En ese momento los ingresos se registran por el importe del valor razonable de la contraprestación a la que la Sociedad espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes y servicios comprometidos derivados de contratos con clientes, así como otros ingresos no derivados de contratos con clientes que constituyan la actividad ordinaria de la Sociedad. El importe a registrar se determina deduciendo del importe de la contraprestación por la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con clientes u otros ingresos correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad, el importe de los descuentos, devoluciones, reducciones de precio, incentivos o derechos entregados a clientes, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con los mismos que deban ser objeto de repercusión.



CLASE 8.ª



008519679

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

j) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.



CLASE 8.ª



008519680

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

- Retribuciones de largo plazo

Tendrán la consideración de retribuciones a largo plazo al personal, las prestaciones post-empleo, tales como pensiones y otras prestaciones por jubilación o retiro, así como cualquier otra prestación a largo plazo que suponga una compensación económica a satisfacer con carácter diferido, respecto al momento en el que se presta el servicio. No serán objeto de esta norma las retribuciones basadas en instrumentos de patrimonio a las que se refiere la Norma 17ª.

- Retribuciones a largo plazo de aportación definida Las retribuciones a largo plazo al personal tendrán el carácter de aportación definida cuando consistan en contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, como puede ser una entidad aseguradora o un plan de pensiones, siempre que la empresa no tenga la obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender los compromisos asumidos.
- Las retribuciones a largo plazo al personal que no tengan el carácter de aportación definida se considerarán de prestación definida.

- Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la entidad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

k) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.



CLASE 8.ª



008519681

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponible correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponible negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponible negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporal y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.



CLASE 8.ª



008519682

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

m) Partes vinculadas

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

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



CLASE 8.ª



008519683

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

n) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de ingresos de la Sociedad así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, tales como activos intangibles, inmovilizados materiales, inmuebles de inversión o inversiones financieras, así como los cobros procedentes de su enajenación o de su amortización al vencimiento.
- Actividades de financiación: comprenden los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos o valores emitidos por la Sociedad o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros, en forma de préstamos u otros instrumentos de financiación, así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos. Adicionalmente, incluye los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos.

Se consideran efectivos y equivalentes de efectivo los depósitos a la vista, que se encuentran registrados en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros o particulares – Depósitos a la vista" del activo del balance (véase Nota 6) y el saldo efectivo en caja, que se encuentra registrado, en su caso, en el capítulo "Tesorería" del activo del balance.

o) Estado de cambios en el Patrimonio Neto

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada, a su vez, en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo como lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presentan:

- a) El resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



008519684

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

- b) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por la normativa vigente, deban imputarse directamente al patrimonio neto.
- c) Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- d) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Los importes relativos a los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto y las transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias se presentan por su importe bruto, mostrándose en una partida separada su correspondiente efecto impositivo, en la rúbrica "Efecto impositivo".

Estado de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambio en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Estos estados muestran, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ajustes por cambios de criterio y ajustes por errores: que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de los errores, en su caso.
- b) Total, ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Operaciones con accionistas: recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de reparto de dividendos, ampliaciones (reducciones) de capital, pagos con instrumentos de capital, etc.
- d) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

p) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:



CLASE 8.^a



008519685

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades.
- Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La Sociedad puede tener que soportar una serie de costes como consecuencia de su adaptación a la nueva normativa.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probable cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.



CLASE 8.ª



008519686

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

5. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

a) Patrimonio neto

El detalle del patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 se muestra a continuación

	2025	2024 (*)
Capital	150.000,00	150.000,00
Prima de emisión	3.280.641,00	3.280.641,00
Reservas voluntarias	(4.382,03)	(4.382,03)
Resultados de ejercicios anteriores	(2.224.530,56)	(421.719,78)
Otras aportaciones de socios	10.000.000,00	10.000.000,00
Resultado del ejercicio	(2.397.400,40)	(1.802.810,78)
TOTAL PATRIMONIO NETO	8.804.328,01	11.201.728,41

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital asciende 150.000,00 euros representados por 150.000 acciones nominativas de 1,00 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 22 de marzo de 2024 se acordó en junta general extraordinaria de accionistas una aportación de los accionistas de 10.000.000,00 euros, que se encuentra íntegramente desembolsada.

La Sociedad se constituyó con una prima de emisión total de 3.280.641,00 euros, lo que hace una prima de emisión de 21,87094 euros por cada acción emitida. Asimismo, se recogen 4.382,03 euros como gastos de constitución.

El movimiento del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

b) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2025 existen dos accionistas en la Sociedad, Mutuamad Inversiones, S.A.U., con un 50,01% y El Corte Inglés, S.A., con un 49,99%.

El 100% de Mutuamad Inversiones, S.A.U., pertenece a Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.



CLASE 8.ª



008519687

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

c) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2025 que el Consejo de Administración propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas (se presenta junto con la aprobación del resultado del ejercicio 2024 a efectos comparativos), es la siguiente:

	2025 (Propuesta)	2024 (Aprobado)
Resultado del ejercicio	(2.397.400,40)	(1.802.810,78)
Distribución		
Resultados de ejercicios anteriores	(2.397.400,40)	(1.802.810,78)
Total	(2.397.400,40)	(1.802.810,78)

d) Reserva legal

La reserva legal se dotará de conformidad con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

6. INVERSIONES CREDITICIAS

Crédito a intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024, atendiendo a la naturaleza de las operaciones se indica a continuación:

	2025	2024 (*)
Depósitos a la vista en Banco Santander	9.504.343,47	11.452.034,93
Depósitos a la vista en BNP Paribas y Allfunds Bank	820.798,34	635.057,76
Otros créditos	258.753,68	316.836,59
Otros créditos con empresas del Grupo (Nota 16)	196.162,83	171.520,99
	10.780.058,32	12.575.450,27

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

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



CLASE 8.ª



008519688

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la composición del saldo de la cuenta "Otros créditos con empresas del Grupo" es la siguiente (Nota 16):

	2025	2024 (*)
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	89.465,71	85.078,33
Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U.	67.530,63	66.102,66
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	2.454,51	-
Centro de Seguros y Servicios ECI, agencia de seguros	4.259,68	-
Seguros El Corte Inglés Vida Pensiones y Reaseguros, S.A.	32.452,30	20.340,00
	196.162,83	171.520,99

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

El saldo de la cuenta "Otros créditos" al 31 de diciembre de 2025 recoge comisiones pendientes de cobro con intermediarios financieros.

7. ACTIVO MATERIAL

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

	Euros			
	31.12.24 (*)	Altas / (Dotaciones)	Bajas	31.12.25
Valor de adquisición				
Equipos para procesos de información	511,36	977,49	-	1.488,85
	511,36	977,49	-	1.488,85
Amortización acumulada				
Equipos para procesos de información	(0,36)	(311,73)	-	(312,09)
	(0,36)	(311,73)	-	(312,09)
Inmovilizado material neto	511,00	665,76	-	1.176,76

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existían elementos de inmovilizado material totalmente amortizados.



008519689

CLASE 8.ª**AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025**

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable del inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

8. ACTIVO INTANGIBLE

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

	Euros			
	31.12.24 (*)	Altas / (Dotaciones)	Bajas	31.12.25
Valor de adquisición				
Aplicaciones informáticas	1.277.649,57	416.266,01	-	1.693.915,58
	1.277.649,57	416.266,01	-	1.693.915,58
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(212.859,36)	(285.816,79)	-	(498.676,15)
	(212.859,36)	(285.816,79)	-	(498.676,15)
Inmovilizado intangible neto	1.064.790,21	130.449,22	-	1.195.239,43

	Euros			
	31.12.23 (*)	Altas / (Dotaciones)	Bajas	31.12.24 (*)
Valor de adquisición				
Aplicaciones informáticas	797.161,10	480.488,47	-	1.277.649,57
	797.161,10	480.488,47	-	1.277.649,57
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(21.691,55)	(191.167,81)	-	(212.859,36)
	(21.691,55)	(191.167,81)	-	(212.859,36)
Inmovilizado intangible neto	775.469,55	289.320,66	-	1.064.790,21

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existían elementos de inmovilizado intangible completamente amortizados.

Los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable del Inmovilizado intangible de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.



CLASE 8.ª



008519690

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

9. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

a) Periodificaciones

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

	2025	2024 (*)
Pagos diferidos	15.692,63	38.471,40
	15.692,63	38.471,40

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

La composición de los saldos del epígrafe "Otras periodificaciones" de pasivo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, es la siguiente:

	2025	2024 (*)
Otras periodificaciones	805.932,84	530.811,03
	805.932,84	530.811,03

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

A 31 de diciembre de 2025, 621.219,88 euros corresponden al devengo estimado de la retribución variable a empleados por el ejercicio de 2025 dentro del epígrafe "Otras periodificaciones" y 471.000,00 euros por este concepto al 31 de diciembre de 2024. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el resto del saldo recogido en ese epígrafe corresponde a saldos con empresas de Grupo (Nota 16).

b) Otros activos y otros pasivos

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

	2025	2024 (*)
Administraciones Públicas	1.108,70	188,82
Otros	127.970,41	78.926,19
	129.079,11	79.115,01

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



CLASE 8.ª



008519691

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

Dentro del epígrafe "Otros", al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se recogen 113.555,82 euros y 26.199,47 euros, respectivamente con empresas del Grupo (Nota 16)

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

	2025	2024 (*)
Administraciones Públicas	48.873,71	41.134,14
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	1.386.951,36	988.187,12
	1.435.825,07	1.029.321,26

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el epígrafe "Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores" recoge principalmente facturas recibidas pendientes de pago a proveedores por importe de 528.230,94 euros y 434.269 euros, respectivamente. Los saldos con empresas del grupo por servicios prestados ascienden a 1.233.029,15 euros y 464.189,91 euros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente (Nota 16).

C) Activos y pasivos fiscales corrientes

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Pasivos fiscales corrientes		
Retenciones practicadas en el ejercicio	228.836,84	199.014,74
	228.836,84	199.014,74

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

10. SITUACIÓN FISCAL

Ahorro & Inversión ECI, Agencia de Valores, S.A. calcula el Impuesto sobre Sociedades a partir del resultado económico o contable individual obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

Desde su constitución, la Sociedad optó por el régimen fiscal de los Grupos de Sociedades previsto en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en vigor desde 1 de enero de 2015, estando obligada ante las autoridades fiscales a la presentación y liquidación del impuesto.



CLASE 8.ª



008519692

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre beneficios es del 25% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, por la que se modifican la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, y otras normas tributarias).

El total de bases imponibles negativas pendientes de compensar al cierre del ejercicio 2025, asciende a un total de 4.467.095,53 euros, importe que no ha sido activado en el balance de la Sociedad.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar por la Sociedad es el siguiente:

AÑO	No activadas
2023	421.719,78
2024	1.154.544,88
2025	2.890.830,87
TOTAL	4.467.095,53

En el ámbito del Impuesto sobre el Valor Añadido, Ahorro & Inversión ECI, Agencia de Valores, tributa bajo el Régimen Especial de Grupo de Entidades en el grupo número 135/08 al que pertenece como entidad dependiente junto a otras entidades, siendo Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. la sociedad cabecera del mismo.

Impuesto sobre beneficios

Ahorro & Inversión ECI, Agencia de Valores, calcula el Impuesto sobre Sociedades a partir del resultado económico o contable individual obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

A continuación, se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre beneficios de los dos últimos ejercicios:

Euros	2025					
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(2.397.400,40)					(2.397.400,40)
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)
Impuesto sobre Sociedades	164.476,83	-	-	-	-	164.476,83
Diferencias permanentes	-	-	-	-	-	-
Diferencias temporales	103.000,00	(760.907,30)	-	-	-	(657.907,30)
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)						(2.890.830,87)



CLASE 8.ª



008519693

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

Euros	2024					
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas	
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(1.802.810,78)					
						(1.802.810,78)
Impuesto sobre Sociedades	(216.088,63)	-	-		-	
Diferencias permanentes	-	-	-		-	
Diferencias temporales	864.354,53	-	-		-	
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-		-	
						(1.154.544,88)
Base imponible (Resultado fiscal)						

En el ejercicio 2025 la compañía ha obtenido una base imponible negativa por un importe de 2.890.830,87 euros.

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Impuesto sobre beneficios	164.476,83	(216.088,63)
Gastos no deducibles		-
TOTAL	164.476,83	(216.088,63)

El desglose del gasto por Impuesto sobre beneficios registrado en los dos últimos ejercicios, por tanto, sería el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Gasto por impuesto corriente		-
Gasto/(Ingreso) por impuesto diferido	164.476,83	(216.088,63)
TOTAL	164.476,83	(216.088,63)

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



008519694

CLASE 8.ª**AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025**
(Expresada en euros)

El resumen del movimiento de impuestos diferidos habido en los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Euros		
Concepto	2025	2024
Activos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	(164.476,83)	216.088,63
- Otros créditos fiscales	-	-
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	-	-
Impuestos diferidos netos	(164.476,83)	216.088,63

El movimiento durante los ejercicios 2025 y 2024 de los activos por impuestos diferidos (no hay pasivos por impuestos diferidos registrados), sin tener en cuenta la compensación de saldos es el siguiente:

Euros				
ACTIVO	2025			
	Saldo inicial	Cargo/(abono) a PyG	Cargo/(abono) a patrimonio neto	TOTAL
Compromisos varios con el personal	25.000	25.750,00	-	50.750,00
Provisión gastos	191.088,63	(190.226,83)	-	861,80
Otros créditos fiscales	-	-	-	-
TOTAL	216.088,63	(164.476,83)	-	51.611,80

Euros				
ACTIVO	2024			
	Saldo inicial	Cargo/(abono) a PyG	Cargo/(abono) a patrimonio neto	TOTAL
Compromisos varios con el personal	-	25.000	-	25.000
Provisión gastos	-	191.088,63	-	191.088,63
Otros créditos fiscales	-	-	-	-
TOTAL	-	216.088,63	-	216.088,63

Comprobaciones tributarias

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

A 31 de diciembre de 2025 están sujetos a inspección por las autoridades fiscales todos los ejercicios no prescritos en los impuestos que le son aplicables a la Sociedad.



CLASE 8.ª



008519695

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

La Sociedad tiene interrumpida la prescripción en el IVA desde su constitución, consecuencia de las actuaciones de comprobación parcial llevadas a cabo sobre la cabecera del grupo REGE número 135/08 al que pertenece.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales en caso de inspección. Sin embargo, en opinión de la dirección de la Sociedad, no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección, con lo que, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

11. DEUDAS CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y CON PARTICULARES

La composición de los saldos de este epígrafe del pasivo del balance al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	2025	2024 (*)
Deudas con intermediarios financieros		
Con empresas del Grupo (Nota 16)	71.643,68	323.361,20
Otras deudas		-
	71.643,68	323.361,20
Deudas con particulares		
Otros débitos (Nota 16)	49.852,85	110.907,32
Saldos transitorios por operaciones de valores	820.798,34	635.057,76
	870.651,19	745.965,08

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

Los saldos transitorios por operaciones de valores corresponden con saldos pendientes de liquidar por operativa de clientes.

12. OTRAS CUENTAS DE ORDEN

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



CLASE 8.^a



008519696

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

13. RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS Y COMISIONES PERCIBIDAS

a) Resultado de operaciones financieras netas.

El detalle de las pérdidas y ganancias relativo a las operaciones financieras recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se resume a continuación:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Ingresos por intereses	207.265,15	320.541,76
Intereses y cargas asimiladas	(379,10)	(296,63)
Ganancias y pérdidas por tipo de cambio	(622,16)	(962,45)
Otras ganancias y pérdidas	-	-
Total	206.263,89	319.282,68

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

b) Comisiones percibidas.

El detalle del epígrafe de Comisiones percibidas, de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente al ejercicio 2025 y 2024.

	2025	2024 (*)
Comercialización de IIC - Grupo (Nota 16)	266.880,13	164.540,33
Comercialización de IIC – Resto	1.103.147,08	728.815,62
Gestión de cartera	11,67	-
Otras comisiones - Grupo (Nota 16)	767.945,29	405.714,65
Total	2.137.984,17	1.299.070,60

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



008519697

CLASE 8.ª

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025**
(Expresada en euros)**14. GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS GENERALES****a) Gastos de personal**

El detalle del epígrafe Gastos de personal correspondiente al ejercicio 2025 y 2024, respectivamente, es el siguiente:

	2025	2024 (*)
Sueldos y salarios	2.451.542,42	1.487.237,60
Seguridad Social	499.115,15	211.848,10
Aportaciones a fondos de pensiones externos	38.944,87	
Gastos de formación	22.470,64	4.951,73
Indemnizaciones	16.000,00	190.148,60
Otros gastos de personal	23.856,12	
	3.051.929,20	1.894.186,03

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

b) Gastos generales

El detalle del epígrafe Gastos generales correspondiente al ejercicio 2025 y 2024, respectivamente, es el siguiente:

	2025	2024 (*)
Alquileres	179.312,54	83.445,34
Transportes y comunicaciones a partícipes	5.059,52	656,07
Suministros	37.861,73	26.627,46
Conservación y reparación del inmovilizado	250.375,19	253.014,29
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	125.951,73	42.457,28
Representación y desplazamiento	24.004,89	1.627,93
Servicios profesionales independientes	474.342,37	1.120.943,14
Otros gastos generales	92.129,57	5.661,53
	1.189.037,54	1.534.433,04

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

Del epígrafe "Gastos Generales" el importe correspondiente a operaciones con partes vinculadas correspondiente al ejercicio 2025 y al 2024 es 305.425,90 euros y 795.683,30 euros, respectivamente (Nota 16).



CLASE 8ª



008519698

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

15. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El detalle del epígrafe Otras cargas de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024 (*)
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones (Nota 2.h)	20.170,92	7.200,00
Otras contribuciones satisfechas	31.211,61	6.696,74
	51.382,53	13.896,74

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



CLASE 8.ª



008519699

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones con sociedades del Grupo Mutua Madrileña y de El Corte Inglés S.A., reflejadas en el balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, son las siguientes:

	2025	2024 (*)
Activo		
Créditos a intermediarios financieros (Nota 6)	196.162,83	171.520,99
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	89.465,71	85.078,33
Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U.	67.530,63	66.102,66
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	2.454,51	-
Centro de Seguros y Servicios ECI, agencia de seguros	4.259,68	-
Seguros El Corte Inglés Vida Pensiones y Reaseguros, S.A.	32.452,30	20.340,00
	113.555,82	26.199,47
Resto de activos (Nota 9)		
Seguros El Corte Inglés Vida Pensiones y Reaseguros, S.A.	56.384,47	8.400,00
El Corte Inglés S.A.	32.487,08	17.799,47
Centro de Seguros y Servicios ECI, agencia de seguros	24.684,27	-
	309.718,65	197.720,46
Pasivo		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 11)	71.643,68	323.361,20
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	1.668,98	279.966,66
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	69.974,70	43.394,54
Seguros El Corte Inglés S.A.	-	-
	49.852,85	110.907,32
Deudas con particulares (Nota 11)		
El Corte Inglés S.A.	49.852,85	110.907,32
	184.712,96	59.811,03
Periodificaciones (Nota 9.a)		
El Corte Inglés S.A.	184.712,96	59.811,03
	1.233.029,15	464.189,91
Otros pasivos (Nota 9.b)		
El Corte Inglés S.A.	1.003.039,98	464.189,91
Centro de Seguros y Servicios ECI, agencia de seguros	101.312,10	-
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	82.526,67	-
Seguros El Corte Inglés Vida Pensiones y Reaseguros, S.A.	44.406,54	-
Viajes El Corte Inglés, S.A.	1.743,86	-
	1.539.238,64	958.269,46

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



CLASE 8.^a



008519700

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

Las operaciones con sociedades del Grupo Mutua Madrileña, incluido el accionista con control, reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, son las siguientes

	2025	2024 (*)
Comisiones percibidas (Nota 13.b)	1.034.825,42	570.254,98
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	343.142,09	342.808,58
Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U.	266.880,13	164.540,33
Centro de Seguros y Servicios ECI, agencia de seguros	82.270,64	-
Seguros El Corte Inglés Vida Pensiones y Reaseguros, S.A.	342.532,56	62.906,07
	1.034.825,42	572.254,98
Gastos generales (Nota 14.b)	305.425,90	795.683,30
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	(258.299,94)	249.900,06
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	236.203,26	173.992,90
Seguros El Corte Inglés Vida Pensiones y Reaseguros, S.A.	50.174,55	97.679,00
El Corte Inglés S.A.	164.634,77	97.207,35
Centro de Seguros y Servicios ECI, agencia de seguros	101.312,10	176.903,99
Viajes El Corte Inglés, S.A.	11.401,16	-
	305.425,90	795.683,30

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

A continuación, presentamos un detalle de los contratos entre la Sociedad y las sociedades del Grupo Mutua Madrileña y Grupo El Corte Inglés:

- Comercialización de Planes de Pensiones (Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.).
- Prestación de servicios (Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija).
- Delegación de la función de Auditoría Interna (Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija).
- Servicio de apoyo a la contabilidad y reporting regulatorio y servicio de administración de partícipes (Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.).
- Alquiler de oficinas en Madrid (Seguros El Corte Inglés Vida Pensiones y Reaseguros, S.A.).
- Servicio de delegación de funciones de Cumplimiento Normativo y Gestión de Riesgos (Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.).
- Prestación de servicios (Seguros El Corte Inglés Vida Pensiones y Reaseguros, S.A.).
- Prestación de servicios (Centro de Seguros y Servicios ECI, Agencia de Seguros).
- Alquiler de espacios en centros comerciales (El Corte Inglés, S.A.).



CLASE 8.ª



008519701

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

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

18. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

El Consejo de Administración de la Sociedad no ha percibido remuneración alguna por su pertenencia al mismo en concepto de sueldos y salarios, dietas, otras retribuciones, indemnizaciones por cese ni pagos basados en instrumentos de patrimonio en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2025, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La remuneración total pagada en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 al personal de alta dirección asciende a un importe de 610.634,24 y 466.970 euros, respectivamente.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no concedió préstamos al personal de alta dirección.

El Consejo de Administración de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, se componía de 7 personas físicas, de las cuales 6 son hombres y 1 es mujer (A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba compuesto por 5 hombres (nota 1.b)).

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 los Administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, no han existido situaciones de conflicto de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad, incluidos aquellos supuestos previstos en el artículo 229 de dicho Texto Refundido, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.



CLASE 8.^a



008519702

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

19. HONORARIOS DE AUDITORÍA

Los honorarios devengados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 9.000 euros y 8.900 euros, respectivamente, y por otros servicios los honorarios devengados en los ejercicios 2025 y 2024 ascendieron a 5.400 y 5.300 euros respectivamente. No habiéndose devengado honorarios por otras sociedades de la red PwC.

20. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

En aplicación del artículo 9 del orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor de las entidades financieras, la Sociedad cuenta con un Servicio de Atención al Cliente para la resolución de las quejas y reclamaciones que le afectan.

Asimismo, ha definido un Procedimiento de gestión de consultas, incidencias, quejas y reclamaciones implementado por la Sociedad en el que se establece que todas las consultas, incidencias, quejas y reclamaciones que presenten los clientes por escrito deberán atenderse y resolverse, en primera instancia, por el Departamento de Operaciones y el comercial que tenga la relación directa con el cliente dentro de la oficina o centro al que se dirija la consulta, incidencia, queja o reclamación.

En este sentido, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 20 del Reglamento para la Defensa del Cliente de la Entidad, a continuación, presentó el informe anual de la actividad del Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2025, en el que se incluye la siguiente información:

- Durante el 2025 fueron recibidas 7 reclamaciones/quejas habiéndose resueltos todas ellos durante el mismo ejercicio. La totalidad fueron resueltas favorablemente para el cliente y adicionalmente, en 4 de los expedientes la Sociedad consideró necesario llevar a cabo una compensación económica al cliente. Cabe destacar que la única reclamación que no fue resuelta favorablemente para el cliente responde al hecho de que el error en el traspaso de las posiciones del cliente tuvo como consecuencia un beneficio para el cliente y, por ende, no era necesario compensar ningún perjuicio al cliente.
- En la medida en que todas las quejas y reclamaciones han sido atendidas adecuadamente en primera instancia por el Departamento de Operaciones, sin que haya sido necesario acudir al titular del Servicio de Atención al Cliente, se considera que se han aplicado correctamente los procedimientos internos, no siendo necesario emitir ninguna sugerencia o recomendación al respecto.
- No se ha recibido ninguna reclamación procedente de la CNMV.



CLASE 8.ª



008519703

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

21. GESTIÓN DE RIESGOS

Exposición al riesgo

Por el momento la Sociedad no ha realizado inversiones durante el año 2025. Todo el patrimonio de la Sociedad se encuentra en cuentas de liquidez.

El total de recursos propios de la entidad se encuentra en una cuenta corriente del Banco Santander.

El importe total depositado en el Banco Santander a 31 de diciembre de 2025 era de 9.504 miles de EUR.

Factores de riesgo financiero

Debido a la ausencia de inversiones, la Sociedad no está expuesta a riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y tampoco a riesgo de liquidez.

Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de sufrir pérdidas imprevistas resultantes de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, el personal, los sistemas internos o bien de acontecimientos externos. La exposición a este tipo de riesgo no puede ser completamente eliminada, pero la Sociedad ha adoptado las medidas precisas para controlarlo y reducirlo lo máximo posible.

22. GESTIÓN DE CAPITAL

En 2021, la UE aprobó el nuevo Reglamento (UE) 2019/2033, el cual estableció un cambio en relación con el cálculo de los requerimientos de recursos propios mínimos exigidos.

A 31 de diciembre de 2025, los recursos propios computables de la Sociedad exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la normativa indicada en 6.648 miles de euros.

23. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 por la Sociedad es el siguiente:



CLASE 8.ª



008519704

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	47,08	48,13
Ratio de operaciones pagadas	29,47	56,57
Ratio de operaciones pendientes de pago	112,95	24,63
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	1.977.434,35	1.259.827,41
Total de pagos pendientes	528.527,20	452.463,14
	2025	2024
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido (euros)	1.977.434,35	1.259.827,41
Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido	663	195
% sobre el total monetario de los pagos a proveedores	100,00%	100,00%
% sobre el número total de facturas pagadas	100,00%	100,00%

24. OTRA INFORMACIÓN

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 se ha producido nombramiento de D. Jaime de la Hera Cremades y la revocación de D. Javier Rodríguez - Arias como miembro del Consejo de Administración.

Acciones propias

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

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de negocio desarrollado por la Sociedad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Conflictos de Interés

A 31 de diciembre de 2025, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos,



CLASE 8.ª



008519705

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 del citado Texto Refundido.



CLASE 8.ª



008519706

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

Evolución Previsible.

El arranque de 2026 hereda una coyuntura constructiva: riesgos acotados, política monetaria todavía acomodaticia y beneficios empresariales apoyados por la inversión en IA y la normalización de costes energéticos. No obstante, tras tres ejercicios especialmente favorables para activos de riesgo, las primas de riesgo comprimidas y unos tipos de la deuda pública europea por debajo del 2,5% hasta el quinto año obligan a moderar expectativas: la TIR es hoy el mejor proxy de retorno futuro en carteras conservadoras de renta fija y difícilmente superará el 3% neto de comisiones.

En renta variable seguimos viendo oportunidades, pero con índices en zonas de valoración exigentes la selección será clave. La gran cuestión estratégica de los próximos trimestres será la sostenibilidad económica del despliegue de inversión en IA (financiación, disponibilidad energética y capacidad de monetización). A corto plazo, el capex tecnológico sostiene crecimiento y márgenes en varios eslabones de la cadena; a medio plazo, su rentabilidad dependerá de la evolución competitiva de modelos y precios, así como de cuellos de botella energéticos e industriales.

En política monetaria, EE. UU. mantiene el debate entre priorizar crecimiento o inflación en un contexto de IPC aún cercano al 3% y una Reserva Federal dividida; en la eurozona, con inflación anclándose en torno al 2% y crecimiento contenido, el mercado descuenta continuidad de un sesgo acomodaticio, si bien no puede descartarse un ajuste más adelante si el impulso fiscal alemán gana tracción y presiona los tramos largos.

Mercados

Tras un ejercicio 2024 en el que una parte relevante de los activos financieros registró un comportamiento positivo, el año 2025 se ha desarrollado en un entorno en el que han continuado presentes diversos factores de incertidumbre de carácter económico, monetario y geopolítico. No obstante, en términos generales, los mercados financieros han mostrado un comportamiento relativamente favorable durante buena parte del ejercicio, especialmente en el caso de los activos de renta variable de las economías desarrolladas.

A lo largo del año, la evolución de los mercados ha estado condicionada principalmente por la trayectoria de la inflación, la evolución del crecimiento económico global y las decisiones de política monetaria adoptadas por los principales bancos centrales. Estos elementos han continuado siendo objeto de especial atención por parte de los inversores, al tener una influencia directa sobre las condiciones financieras y las valoraciones de los distintos activos.

En lo que respecta a la política monetaria, durante 2025 se ha mantenido el proceso de ajuste iniciado en ejercicios anteriores. La Reserva Federal de Estados Unidos ha continuado adoptando un enfoque prudente en la gestión de los tipos de interés oficiales, teniendo en cuenta la evolución de la inflación y del mercado laboral. Por su parte, el Banco Central Europeo ha llevado a cabo reducciones graduales de los tipos de interés en un contexto de moderación progresiva de las presiones inflacionistas en la zona euro. En conjunto, estas actuaciones han contribuido a una cierta normalización de las condiciones financieras respecto a los niveles observados en ejercicios precedentes.



CLASE 8.ª



008519707

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

Desde el punto de vista macroeconómico, la evolución ha sido heterogénea entre las principales áreas económicas. La economía estadounidense ha mostrado una evolución relativamente sólida, apoyada en la fortaleza del consumo y del mercado laboral, mientras que en Europa el crecimiento ha sido más moderado. En este contexto, la inflación ha continuado mostrando una tendencia general a la moderación, si bien su evolución ha sido gradual y no exenta de episodios de cierta volatilidad.

En el ámbito geopolítico, durante el ejercicio han continuado presentes algunos de los focos de tensión existentes en años anteriores. Entre ellos cabe destacar la persistencia del conflicto en Ucrania y las tensiones en determinadas zonas de Oriente Medio, que han generado episodios puntuales de incertidumbre en los mercados internacionales, especialmente en relación con los mercados energéticos y determinadas rutas comerciales.

Por otra parte, el entorno político internacional también ha continuado siendo un elemento relevante para los mercados financieros. Tras las elecciones presidenciales celebradas en Estados Unidos a finales de 2024, el inicio del nuevo mandato presidencial ha generado expectativas en relación con la orientación de la política económica y fiscal. Asimismo, en el ámbito europeo se han producido diversos acontecimientos políticos y procesos electorales que han sido objeto de seguimiento por parte de los mercados.

En conjunto, y pese a la persistencia de diversos factores de incertidumbre a lo largo del ejercicio, los mercados financieros han mostrado una evolución positiva durante 2025, apoyados en la progresiva moderación de la inflación y en unas condiciones financieras que, en términos generales, han tendido a normalizarse respecto a los niveles observados en ejercicios anteriores.

En el apartado de mercados, 2025 ha sido un año en el que los activos de riesgo han mantenido, en términos generales, un comportamiento positivo, aunque con episodios de volatilidad a lo largo del ejercicio. En Europa, la evolución de las bolsas ha sido muy positiva en general. Mientras que algunos mercados, como el alemán y el español, registraron avances relevantes —con el DAX alemán revalorizándose en torno a un 23% y el IBEX 35 (con dividendos reinvertidos) cerca de un 55%— otros mercados mostraron un comportamiento más moderado. En Francia, el CAC 40 cerró el ejercicio con una subida cercana al 19%, mientras que el conjunto de las grandes compañías europeas, representadas por el índice Eurostoxx 50, terminó el año con una revalorización aproximada del 22%. Por su parte, la renta variable del Reino Unido presentó un comportamiento también muy positivo, con el índice FTSE 100 registrando una subida cercana al 25%.

En Estados Unidos, los mercados bursátiles continuaron mostrando un comportamiento sólido durante 2025, apoyados en la fortaleza relativa de la economía y en los buenos resultados empresariales de determinados sectores. El índice S&P 500 cerró el ejercicio con una revalorización aproximada del 17%, mientras que el Nasdaq Composite avanzó cerca de un 21%. En ambos casos, la evolución estuvo nuevamente muy influida por el comportamiento de las grandes compañías tecnológicas y de sectores vinculados a la inteligencia artificial y la digitalización, que continuaron teniendo un peso relevante en la evolución de los índices. A lo largo del ejercicio también se produjeron episodios de volatilidad asociados a las expectativas sobre la política monetaria y la evolución del crecimiento económico.



CLASE 8.ª



008519708

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

En Asia, las bolsas presentaron igualmente comportamientos positivos. Japón continuó mostrando un desempeño positivo, con el índice Nikkei 225 registrando una revalorización cercana al 29%, apoyado en el interés de los inversores internacionales y en la mejora de los resultados empresariales. En China, tras un periodo prolongado de debilidad en ejercicios anteriores, el mercado bursátil experimentó una recuperación parcial tras diversas medidas de estímulo adoptadas por las autoridades. El índice CSI 300 cerró el año con una subida cercana al 21%, reflejando una mejora gradual en la confianza de los inversores.

En lo que respecta a los mercados de renta fija, la evolución durante 2025 ha estado marcada principalmente por la trayectoria de las políticas monetarias y por la evolución de las expectativas de inflación. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años se movió a lo largo del ejercicio en un rango relativamente amplio, comenzando el año en niveles próximos al 4,6% y finalizando el ejercicio en torno al 4,15%, tras varias decisiones de política monetaria orientadas a una progresiva reducción de los tipos de interés oficiales. En Europa, las rentabilidades de los bonos soberanos también experimentaron movimientos a lo largo del ejercicio, aunque en sentido opuesto. El bono alemán a 10 años pasó de niveles cercanos al 2,4% a comienzos de año hasta situarse alrededor del 2,9% al cierre del ejercicio, mientras que el bono español a 10 años se redujo desde aproximadamente el 3,0% hasta niveles cercanos al 3,4%. En el caso de Francia, la rentabilidad del bono a 10 años se situó en torno al 3,6% al cierre del ejercicio, reflejando una ligera ampliación del diferencial respecto al bono alemán. La ampliación del diferencial entre el bono francés y el bono alemán durante 2024 se debió principalmente al aumento de la incertidumbre política y a las dudas sobre la situación fiscal de Francia. Tras las elecciones europeas, la decisión del presidente Emmanuel Macron de disolver la Asamblea Nacional y convocar elecciones legislativas anticipadas generó un escenario de mayor inestabilidad política y la posibilidad de un parlamento fragmentado. Al mismo tiempo, los mercados mostraron preocupación por el elevado déficit público francés y por la falta de una senda clara de consolidación fiscal, en un contexto en el que la deuda pública se sitúa significativamente por encima de la alemana.

En conjunto, los mercados financieros han mostrado durante 2025 una evolución relativamente favorable para los activos de riesgo, en un entorno caracterizado por la progresiva moderación de la inflación, el inicio de un ciclo de reducción de tipos de interés por parte de algunos bancos centrales y una evolución económica que, en términos generales, ha mostrado una mayor resiliencia de la inicialmente prevista.

Actividad

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

Los recursos propios a 31 de diciembre de 2025 se han mantenido en liquidez.

Los ingresos totales por comisiones han alcanzado el importe de 2.137.984,17 euros, correspondientes principalmente, a la comercialización de IICs, de fondos de pensiones y de productos de vida.



CLASE 8.ª



008519709

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

Los gastos de personal ascendieron a 3.051.929,20 euros, lo que refleja un incremento del 61%, reflejo del crecimiento del número de empleados que la Sociedad experimentó a finales del ejercicio 2024.

El resultado neto de los intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros ha supuesto un beneficio de 206.263,89 euros.

El resultado antes de impuesto sobre beneficios del ejercicio 2025 ha supuesto una pérdida de 2.232.923,57 euros, siendo el resultado negativo después de impuestos de 2.397.400,40 euros, frente al resultado negativo del ejercicio 2024 que ascendió a una pérdida de 1.802.810,78 euros lo que supone un incremento del resultado negativo del 33%.

REGLAMENTO DE DEFENSA DEL CLIENTE

En aplicación del artículo 9 de la Orden ECO 734/2004 de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor de las entidades financieras, la Sociedad cuenta con un Servicio de Atención al Cliente para la resolución de las quejas y reclamaciones que le afecten.

En este sentido, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 20 del Reglamento para la Defensa del Cliente de la Entidad, en la nota 20 de la memoria adjunta se presenta el resumen del informe anual de la actividad del Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 se ha producido nombramiento de D. Jaime de la Hera Cremades y la revocación de D. Javier Rodríguez - Arias como miembro del Consejo de Administración.

Pago a proveedores

Los pagos realizados a proveedores durante el ejercicio se han realizado dentro de los plazos establecidos en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. La información relativa a este punto se recoge en la nota 23 de la memoria adjunta.

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2025

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

Actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente

El tipo de negocio desarrollado por la Sociedad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2025.



CLASE 8.^a



OP4451751

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

HOJA DE FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES EJERCICIO 2025

Reunidos los Administradores de Ahorro & Inversión ECI, Agencia de Valores, S.A., en fecha 23 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 de Ahorro & Inversión ECI, Agencia de Valores, S.A., todo ello extendido e identificado en 62 folios de papel timbrado numerados del OO8519648 al OO8519709.

FIRMANTES:

D. Tristán Pasqual del Pobol Alvéz
Presidente

D. Luis Ussía Bertran
Consejero

D. Jaime de la Hera Cremades
Consejero

D. Santiago Bau Arrechea
Consejero

D. Rafael Díaz Yeregui
Consejero

Yo, Luis Florencio Santa-María Pérez, Secretario del Consejo de Administración de Ahorro & Inversión ECI A.V., S.A., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OP4451753

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN DEL EJERCICIO 2025

(Artículo 174 de la Ley 6/2025, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión)

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 174 de la Ley 6/2024, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

De conformidad con la citada normativa se presenta la siguiente información correspondiente al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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

Ahorro & Inversión ECI, Agencia de Valores, S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó el 10 de julio de 2023, ante el Notario de Madrid D. Juan Aznar de la Haza. La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, Calle Princesa, 47.

Con fecha 22 de septiembre de 2023, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "la C.N.M.V.") resolvió autorizar la inscripción de la Agencia de Valores, que consta inscrita en el registro de empresas de servicios de inversión de la C.N.M.V. con el número 320.

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

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva, en las entidades de capital- riesgo y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, así como participaciones en fondos de capital riesgos europeos, fondos de emprendimiento social europeos y fondos de inversión a largo plazo europeos.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
- El asesoramiento en materia de inversión sea a petición de un cliente o por iniciativa de la Sociedad, con respecto a participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva, en las entidades de capital- riesgo y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, así como participaciones en fondos de capital riesgos europeos, fondos de emprendimiento social europeos y fondos de inversión a largo plazo europeos.
- La prestación de recepción y transmisión de órdenes respecto a Fondos y planes de pensiones y seguros de vida-ahorro de cualesquiera entidades del Grupo Mutua Madrileña.



CLASE 8.ª



OP4451754

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN DEL EJERCICIO 2025

(Artículo 174 de la Ley 6/2025, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión)

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

- Custodia y administración por cuenta de clientes de participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva, en las entidades de capital- riesgo y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, así como participaciones en fondos de capital riesgos europeos, fondos de emprendimiento social europeos y fondos de inversión a largo plazo europeos.

Con carácter excepcional podrá prestarse el servicio de gestión de carteras sobre los instrumentos recogidos en las letras a) y b) del artículo 2.1 de la LMV para el caso de carteras correspondientes a entidades de los grupos de los accionistas de la AV.

La Sociedad presta el servicio auxiliar de custodia y administración de valores en el que se limitará a la llevanza del registro de titularidades de clientes cuando las acciones y/o participaciones de las IIC estén registradas en una cuenta global, actuando en este caso la Entidad como titular de la misma por cuenta de clientes, sin perjuicio de mantener un desglose, interno de la posición de cada cliente.

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

b) Volumen de negocio e impuestos.

2025	Euros					
	Volumen de negocio	Resultado bruto antes de impuestos	Impuesto sobre sociedades	Seguridad Social	Otros impuestos	Retenciones y Pagos a cuenta
AHORRO & INVERSIÓN ECI, A.V., S.A.	2.293.487,69	(2.232.923,57)	(164.476,83)	(499.115,15)	(22.877,29)	*
TOTAL	2.293.487,69	(2.232.923,57)	(164.476,83)	(499.115,15)	(22.877,29)	*



CLASE 8.^a



OP4451755

AHORRO & INVERSIÓN ECI, AGENCIA DE VALORES, S.A.

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN DEL EJERCICIO 2025

(Artículo 174 de la Ley 6/2025, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión)

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

	2025	2024 (*)
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de activos financieros	207.265,15	320.541,76
Comisiones percibidas	2.137.984,17	1.299.070,60
Ganancias en inversiones financieras	-	-
Ingresos	2.345.249,32	1.619.612,36
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros	(379,10)	(1.259,08)
Comisiones y corretajes satisfechos	-	-
Pérdidas en inversiones financieras	(51.382,53)	(13.896,74)
Otras cargas de explotación	(51.761,63)	(15.155,82)
Gastos	2.293.487,69	1.604.456,54
TOTAL		

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

c) Resultado bruto antes de impuestos.

El resultado bruto antes de impuestos ha ascendido a 2.232.923,57 euros, de pérdida.

d) Número de empleados a tiempo completo

Los datos de empleados equivalentes a tiempo completo, 34, han sido obtenidos a través de un promedio de empleados equivalentes mensuales, en base a los empleados contratados legalmente por la Sociedad, excluyendo contratistas y personal temporal. El número de empleados a fin de año es de 35.

e) Subvenciones o ayudas públicas recibidas.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no ha percibido subvenciones o ayudas públicas.

f) Rendimiento sobre recursos propios

El resultado negativo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 ha ascendido a 2.397.400,40 euros. Esto supone sobre el total del Recursos Propios un rendimiento negativo del 27,23%.