



Informe de Auditoría de Beka Financial Markets Holdings, S.L. y sociedades dependientes

**(Junto con las cuentas anuales consolidadas
e informe de gestión consolidado de Beka
Financial Markets Holdings, S.L. y sociedades
dependientes correspondientes al ejercicio
finalizado el 31.12.25)**



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

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

A los socios de Beka Financial Markets Holdings, S.L.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Beka Financial Markets Holdings, S.L. (en adelante, la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante, el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Venta de las participaciones y acciones representativas del capital de Beka Credit, S.L., Beka Healthcare, S.L., Beka Credit Origination Advisory, S.L., Beka Asset Management S.G.I.I.C., S.A. y Beka Titulización S.G.F.T., S.A. (véase notas 1 y 29) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas)

Con fecha 8 de octubre de 2025, la Sociedad dominante ha suscrito un contrato de compraventa con Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. para la transmisión de las participaciones y acciones representativas del capital de las sociedades Beka Credit, S.L., Beka Healthcare, S.L., Beka Credit Origination Advisory, S.L., Beka Asset Management S.G.I.I.C., S.A. y Beka Titulización S.G.F.T., S.A., junto con sus activos, pasivos, contratos y actividades asociadas, configurando una transmisión integral de dichos negocios.

La operación se estructuró en dos fases. En una primera fase, formalizada en octubre de 2025, se llevó a cabo la transmisión de Beka Credit, S.L., Beka Healthcare, S.L. y Beka Credit Origination Advisory, S.L., con efectos desde la firma del contrato. Posteriormente, en una segunda fase, con fecha 25 de marzo de 2026, la Sociedad dominante recibió la no oposición por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la transmisión de Beka Asset Management S.G.I.I.C., S.A. y Beka Titulización S.G.F.T., S.A., perfeccionándose dicha transacción el 27 de abril de 2026.

Como consecuencia de esta operación, al 31 de diciembre de 2025, el Grupo ha considerado las actividades correspondientes a estos negocios como operaciones interrumpidas, clasificando, en el caso de las participaciones transmitidas en la segunda fase, los activos y los pasivos asociados como no corrientes en venta al cierre del ejercicio, y reconociendo ajustes al valor contable de los mismos por la diferencia entre dicho valor y su valor razonable menos los costes de venta.

Consideramos esta transacción un aspecto más relevante de la auditoría por su significatividad, el juicio inherente que implica la realización de estimaciones de valor razonable y el impacto que tiene en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, los siguientes:

- El entendimiento de los controles clave establecidos por el Grupo relacionados con la transacción de venta.
- Análisis de la documentación contractual de la operación, comprobando la liquidación efectiva de la misma y su correspondiente registro contable.
- Evaluación, al cierre del ejercicio, de la razonabilidad de la estimación del valor razonable de los negocios transmitidos en la segunda fase.
- Finalmente, hemos evaluado si la información detallada en las cuentas anuales consolidadas resulta adecuada de conformidad con los criterios establecidos en el marco de información financiera aplicable al Grupo.

Reconocimiento de ingresos por comisiones percibidas (nota 23 de la memoria de cuentas anuales consolidadas)

Los principales ingresos del Grupo son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, las IIC), Sociedades de Capital Riesgo (en adelante, las SCR) y Fondos de Titulización de Activos (en adelante, FTA) que gestiona, así como por las comisiones percibidas por, fundamentalmente, la prestación de servicios de inversión y asesoramiento, aseguramiento y colocación de emisiones, gestión de carteras, etc.

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

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

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

- Hemos comprobado que las IIC, SCR y FTA considerados en el proceso de cálculo de comisiones de gestión coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la CNMV), han sido gestionadas por el Grupo durante el ejercicio.
- Hemos recalculado la comisión de gestión de cada una de las IIC, SCR y FTA gestionados y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los folletos de las IIC, SCR y FTA y con los límites establecidos por la normativa de la CNMV.
- Hemos comprobado que los ingresos devengados por la Sociedad por la gestión de las IIC, SCR y FTA se encuentran registrados como gasto en las IIC, SCR y FTA que gestiona. Adicionalmente, hemos comprobado que los importes pendientes de cobro por parte de la Sociedad se encuentran registrados como saldos a pagar en las IIC, SCR y FTA.
- Hemos realizado pruebas en detalle sobre el resto de los ingresos por comisiones devengados de los FTA gestionados (comisiones de constitución de fondos, mantenimiento, asesoramiento, y otros).
- Hemos conciliado el detalle de operaciones de compraventa de valores llevadas a cabo durante el ejercicio 2025, que incluye el detalle de los ingresos con los registros contables.
- Hemos comprobado, para una muestra de ingresos correspondientes a servicios prestados a clientes por aseguramiento y colocación de emisiones, gestión de carteras y por asesoramiento, el adecuado registro contable de los mismos, comprobando la exactitud, existencia y devengo de las comisiones, mediante la documentación soporte y la verificación de facturas, así como el cobro a través de los extractos bancarios.
- Finalmente, hemos evaluado si la información detallada en las cuentas anuales consolidadas resulta adecuada de conformidad con los criterios establecidos en el marco de información financiera aplicable al Grupo.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio dentro del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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



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

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

KPMG Auditores, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702

Juan Pedro Hidalgo Urtiaga

Inscrito en el R.O.A.C. n.º 23.007

29 de abril de 2026



KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/08252

SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR

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

**BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

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

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances consolidados
al 31 de diciembre de 2025 y 2024 (*)
(Expresado en euros)

Activo	Nota	31.12.25	31.12.24 (*)
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	Nota 7	212.512	2.319.981
Instrumentos de capital		212.512	2.319.981
Cartera valorada a coste amortizado: Inversiones crediticias	Nota 8	13.569.265	96.998.483
Crédito a intermediarios financieros		4.082.380	25.238.703
Crédito a particulares		6.507.728	9.249.825
Otros activos financieros		2.979.157	62.509.955
Participaciones	Nota 9	33.368.706	42.305.645
Entidades asociadas		33.368.706	42.305.645
Activo material	Nota 10	97.451	1.144.698
De uso propio		97.451	1.144.698
Activo intangible		304.283	17.366.664
Fondo de comercio	Nota 12	304.047	13.953.312
Otro activo intangible	Nota 11	236	3.413.352
Activos fiscales	Nota 14	77.759	98.971
Corrientes		17.098	16.012
Diferidos		60.661	82.959
Resto de activos	Notas 15 y 29	25.336.930	1.099.496
<i>De los cuales, activos asociados con activos no corrientes en venta</i>	Nota 29	<i>21.502.936</i>	-
Total activo		72.966.906	161.333.938

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

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.b).

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances consolidados
al 31 de diciembre de 2025 y 2024 (*)
(Expresado en euros)

Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.25	31.12.24 (*)
Pasivos financieros a coste amortizado	Nota 16	16.367.040	107.596.367
Deudas con intermediarios financieros		5.097.032	4.442.358
Deudas con particulares		502.685	6.257.982
Otros pasivos financieros		10.767.323	96.896.027
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	Nota 29	14.200.531	-
Provisiones	Nota 30	406.449	-
Otras provisiones		406.449	-
Pasivos Fiscales	Nota 14	-	105.538
Corrientes		-	105.538
Resto de pasivos	Nota 15	-	211.145
Total Pasivo		30.974.020	107.913.050
Fondos Propios	Nota 17	42.304.672	57.792.831
Capital			
Capital escriturado		39.916.290	36.697.275
Prima de emisión		60.886.457	53.103.969
Reservas		(31.590.084)	(9.108.448)
Resultado del ejercicio atribuido a la dominante		(26.907.991)	(22.899.965)
Total Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante		42.304.672	57.792.831
Intereses minoritarios	Nota 17	(311.786)	(4.371.943)
Total Patrimonio neto		41.992.886	53.420.888
Total Pasivo y Patrimonio neto		72.966.906	161.333.938

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.
(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.b).

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances consolidados
al 31 de diciembre de 2025 y 2024 (*)
(Expresado en euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2025	2024 (*)
<u>Cuentas de riesgo y compromiso</u>			
Avales y Garantías concedidas		-	-
Total cuentas de riesgo y compromiso		-	-
<u>Otras cuentas de orden</u>			
Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)	Nota 19	80.936.543	69.654.738
De terceros		80.936.543	69.654.738
Carteras gestionadas	Nota 19	163.006.093	155.891.393
Patrimonio comercializado	Nota 19	63.408.105	96.288.534
Otras cuentas de orden	Nota 19	-	2.722.377
Total otras cuentas de orden		307.350.741	324.557.042
Total cuentas de orden		307.350.741	324.557.042

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.
(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.b).

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2025 y 2024 (*)

(Expresado en euros)

	Nota	2025	2024 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	Nota 21	2.161.967	468.621
Intereses y cargas asimiladas	Nota 22	(2.036.280)	(1.333.290)
Margen de Intereses		125.687	(864.669)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	Nota 9	(2.659.872)	2.455.619
Comisiones percibidas	Nota 23	1.741.333	737.125
Diferencias de cambio (neto)		(847)	6.435
Otros productos de explotación	Nota 24	372.994	(142.947)
Otras cargas de explotación	Nota 24	(813.451)	(465.954)
Margen Bruto		(1.234.156)	1.725.609
Gastos de personal	Nota 25	(4.453.288)	(6.102.139)
Gastos generales	Nota 26	(6.275.240)	(5.583.037)
Amortización	Notas 10, 11 y 12	(2.922.973)	(3.864.217)
Pérdida por deterioro de activos financieros (neto)			
Inversiones crediticias	Nota 27	(2.832.625)	(4.519.094)
Resultado de la actividad de explotación		(17.718.282)	(18.342.878)
Pérdidas por deterioro del resto de activos			
Activos intangibles	Nota 11 y 12	(6.303.366)	-
Resultado antes de impuestos		(24.021.648)	(18.342.878)
Impuesto sobre beneficios	Nota 28	418.459	(1.252.056)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		(23.603.189)	(19.594.934)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	Nota 29	(2.181.172)	(5.051.934)
Resultado consolidado del ejercicio		(25.784.361)	(24.646.868)
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Nota 17.d	(26.907.991)	(22.899.965)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	Nota 17.e	1.123.629	(1.746.903)

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (*)

(Expresado en euros)

	2025	2024 (*)
Resultado del ejercicio	(25.784.361)	(24.646.868)
Total de ingresos y gastos reconocidos	(25.784.361)	(24.646.868)
Atribuidos a la Sociedad Dominante	(26.907.991)	(22.899.965)
Atribuidos a los intereses minoritarios	1.123.629	(1.746.903)

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

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.b).

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (*)
(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Total fondos propios	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo al 1 de enero de 2024	23.407.827	25.031.417	(9.108.448)	-	39.330.796	(2.625.040)	36.705.756
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(22.899.965)	(22.899.965)	(1.746.903)	(24.646.868)
Ampliación de capital	13.289.448	28.072.552	-	-	41.362.000	-	41.362.000
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (*)	36.697.275	53.103.969	(9.108.448)	(22.899.965)	57.792.831	(4.371.943)	53.420.888
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(26.907.991)	(26.907.991)	1.123.629	(25.784.361)
Variaciones por modificación de la participación en sociedades dependientes, sin pérdida del control	-	-	586.329	-	586.329	1.453.671	2.040.000
Variaciones por pérdida de control de sociedades dependientes	-	-	-	-	-	1.651.564	1.651.564
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	(168.000)	-	(168.000)	(168.703)	(336.703)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	(22.899.965)	22.899.965	-	-	-
Ampliación de capital	3.219.015	7.782.488	-	-	11.001.503	-	11.001.503
Saldo al 31 de diciembre de 2025	39.916.290	60.886.457	(31.590.084)	(26.907.991)	42.304.672	(311.786)	41.992.886

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

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.b).

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2025 y 2024 (*)

(Expresado en euros)

	Nota	2025 <u>(11.830.088)</u>	2024 <u>(12.618.831)</u>
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del ejercicio		(22.969.175)	(24.646.868)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Amortización (+)	Notas 10, 11 y 12	4.072.604	4.218.618
Otros ajustes del resultado (netos)		12.933.547	9.090.770
Resultado ajustado (+/-)		(5.963.024)	(11.337.480)
Aumento (Disminución) neta en los activos en explotación			
Inversiones crediticias (+/-)		-	(650.097)
Otros activos de explotación (+/-)		(4.110.698)	(130.005)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación			
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación	Nota 16	(3.017.479)	547.263
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Otros pagos (cobros) (-/+)		1.520.416	(1.026.742)
Otros pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+)		(259.303)	(21.770)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		12.060.802	13.255.780
Pagos (-)			
Activos materiales	Nota 10	(31.465)	(164.513)
Activos intangibles	Nota 12	-	(297.926)
Otros activos financieros	Nota 8	-	(34.934.353)
Cobros (+)			
Participaciones		12.092.267	37.432.733
Activos materiales		-	-
Otros activos financieros	Nota 8	-	11.219.839
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(7.503.450)	8.186.627
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	9.451.452
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
Devolución y amortización de			
Deudas con intermediarios financieros (+/-)		(2.796.940)	(1.355.714)
Otras deudas (+/-)		(6.105.927)	(7.280.758)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			-
Emisión			
Deudas con intermediarios financieros (+/-)		699.417	2.433.344
Otras deudas (+/-)		700.000	4.938.303
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		-	-
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)		(7.272.736)	8.823.576
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		23.838.703	15.015.127
Efectivo y equivalentes al final de ejercicio	Nota 8	16.565.967	23.838.703

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

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 2.b).

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025****(1) Naturaleza y Actividades Principales**

Beka Financial Markets Holdings, S.L. (en adelante, la "Sociedad" o la "Sociedad Dominante") a que se refiere la presente memoria, es una sociedad limitada que se constituyó en España el 7 de abril de 2017. La Sociedad Dominante tiene actualmente su domicilio social en Madrid, Calle Velázquez, 94 2ª planta 28006 Madrid.

El objeto social de la Sociedad Dominante tiene como actividades principales las siguientes:

- La dirección y gestión, como sociedad matriz o "holding", de sus sociedades filiales y participadas, en los aspectos industriales, técnicos, comerciales, financieros y administrativos y, en general, en toda su dinámica empresarial. CNAE 6420.
- La realización de servicios y trabajos de asesoramiento y consultoría en el campo de la dirección y gestión de empresas en cualquiera de sus áreas o actividades ya sea administrativo-contable, producción, financiera o comercial; la realización de estudios macro y macroeconómicos, tanto para empresas o agrupaciones empresariales, como para entidades del sector público, ya sea éste de la Administración del Estado, Autonómica, Foral, Local o de la Unión Europea o cualesquiera otros organismos.
- El desempeño de actividades de representación y gestión, tanto en España como en el extranjero, de toda clase de empresas comerciales, industriales y de servicios.
- La adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de toda clase de valores mobiliarios, cotizados en Bolsa o no, siempre que no se incida en operaciones reguladas por la legislación especial.
- La compra y tenencia de acciones y participaciones en otras empresas.
- Actuar como agente de Empresas de Servicios de Inversión, en el ámbito comprendido de su programa de actividades, todo ello de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre y demás normativa aplicable.
- Actuar como agente de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, en el ámbito de su programa de actividades, todo ello de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y demás normativa aplicable.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de 15 de diciembre de 2023 acordó la modificación del artículo 2.- Objeto Social de sus Estatutos, cuyo objetivo fue el de comenzar a realizar actividad de agente de una de las participadas. Dicha modificación estatutaria fue elevada a público, mediante escritura otorgada el día 16 de febrero de 2024.

Al 31 de diciembre de 2025, y de 2024, Beka Financial Markets Holdings, S.L. posee participaciones en sociedades dependientes, asociadas y multigrupo. Como consecuencia de ello, la Sociedad Dominante constituye un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el Real Decreto 1332/2005, con las siguientes entidades dependientes detalladas en el Anexo I.

Por tanto, la Sociedad Dominante es cabecera de un grupo formado por sociedades dependientes (en adelante, el "Grupo Beka" o el "Grupo") que han sido consolidadas siguiendo el método de integración global.

Adicionalmente, el Grupo participa en entidades asociadas, las cuales se informan en el Anexo II.

Beka Financial Markets Holdings, S.L., en aplicación de la Circular 1/2021, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, fue designada por dicho organismo como entidad obligada al cumplimiento de los deberes enumerados en el artículo 8 del citado Real Decreto 1332/2005, por lo que la Sociedad Dominante formuló por primera vez en el ejercicio 2024 cuentas anuales consolidadas del Grupo, que se someten cada ejercicio a auditoría independiente.

En el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta Nota, se incluye información relativa a las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el método de integración global, así como los porcentajes de participación en las mismas al 31 de diciembre de 2025, y de 2024.

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En el Anexo II adjunto, que forma parte integrante de esta Nota, se incluye información relativa a las sociedades asociadas incluidas en la consolidación por el método de la participación, así como los porcentajes de participación en las mismas al 31 de diciembre de 2025, y de 2024.

Acontecimientos relevantes en el ejercicio 2025

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad Dominante ha acometido un proceso de transformación, derivado principalmente de la ejecución de su estrategia de desinversión en determinados negocios financieros, de conformidad con los acuerdos adoptados por su Junta General de Socios celebrada el 25 de junio de 2025, así como de la consiguiente reorganización de su perímetro de actividad.

Dicho proceso ha supuesto, entre otros aspectos, la adaptación del modelo operativo de la Sociedad Dominante. A continuación, se detallan los principales acontecimientos producidos durante el ejercicio:

Venta de los negocios financieros a Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A.

Con fecha 8 de octubre de 2025, la Sociedad Dominante suscribió un contrato de compraventa con Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. para la transmisión de una parte relevante de sus negocios financieros.

La operación tuvo por objeto la venta de las participaciones y acciones representativas del capital de cinco sociedades del Grupo, Beka Credit, S.L., Beka Healthcare, S.L., Beka Credit Origination Advisory, S.L., Beka Asset Management S.G.I.I.C., S.A. y Beka Titulización S.G.F.T., S.A., junto con sus activos, pasivos, contratos y actividades asociadas, configurando una transmisión integral de dichos negocios (véanse Notas 5 y 29).

La operación se estructuró en dos fases:

- Primera fase: durante el mes de octubre de 2025 se formalizó la transmisión de Beka Credit, S.L., Beka Healthcare, S.L. y Beka Credit Origination Advisory, S.L., con efectos inmediatos desde la firma del contrato.
- Segunda fase: transmisión de Beka Asset Management S.G.I.I.C., S.A. y Beka Titulización S.G.F.T., S.A., condicionado a la obtención de la no oposición por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que se espera tenga lugar en los días posteriores a la formulación de las presentes cuentas anuales.

El precio de la operación se ha establecido con la siguiente estructura:

- Un importe fijo total de 9,25 millones de euros, sobre una base libre de deuda y caja (*Debt Free - Cash Free Basis*), de los cuales 3,6 millones de euros se abonaron en el momento de la transmisión de Beka Credit, S.L., Beka Healthcare, S.L. y Beka Credit Origination Advisory, S.L. El resto del importe (5,65 millones de euros) queda vinculado a la transmisión de Beka Asset Management S.G.I.I.C., S.A. y Beka Titulización S.G.F.T., S.A.
- Un componente variable ("earn-out"), vinculado a la evolución futura del negocio en el periodo 2026–2028, que dependerá del grado de cumplimiento de determinados objetivos financieros (principalmente EBITDA). Este importe adicional podrá satisfacerse en efectivo o mediante la entrega de acciones del comprador.

Acuerdo relativo a Acron Beka Finance, S.L.

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad Dominante está negociando un acuerdo con los accionistas de Acron Beka Finance S.L. para establecer un proceso ordenado de salida de la Sociedad Dominante del capital social de dicha sociedad participada. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicho acuerdo ha sido elevado a público ante notario.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En virtud del citado acuerdo, las partes han fijado las condiciones económicas y operativas que deben cumplirse para la desinversión de la Sociedad Dominante, estableciendo, como elementos esenciales, (i) el reembolso íntegro de la deuda existente de Acron Beka Finance S.L. frente a la Sociedad Dominante, y (ii) la recuperación del valor de la participación de la Sociedad Dominante en Acron Beka Finance S.L., qué se materializará mediante una reducción de capital con devolución de aportaciones, a través de la adquisición y amortización de las participaciones titularidad de la Sociedad Dominante.

A tal efecto, el acuerdo establece un mecanismo de aplicación prioritaria de la tesorería generada por Acron Beka Finance S.L., mediante la constitución de un fondo de reserva indisponible, destinado, en primer lugar, a la cancelación de la deuda con la Sociedad Dominante y, posteriormente, a la acumulación de los fondos necesarios para atender el pago del valor de sus participaciones. Este sistema incorpora un esquema de prelación (*waterfall*) que limita la distribución de recursos hasta el cumplimiento íntegro de dichas obligaciones.

Durante el período transitorio, la Sociedad Dominante mantiene su condición de socio, si bien cede la gestión efectiva de Acron Beka Finance S.L. a los socios profesionales, renunciando a participar en los órganos de administración y a la percepción de dividendos, y conservando determinados derechos de información y supervisión sobre la evolución del negocio. Asimismo, se establecen limitaciones relevantes en materia de gobierno corporativo y gestión, orientadas a preservar el valor de la sociedad hasta la ejecución de la salida.

Acuerdo transaccional entre la Sociedad Dominante y D. Carlos Tejera Osuna

Con fecha 17 de febrero de 2025, se formalizó mediante elevación a público, un contrato privado de transacción suscrito entre la Sociedad Dominante y D. Carlos Tejera Osuna, así como determinadas sociedades vinculadas a este último. Adicionalmente, con fecha 7 de marzo de 2025, las partes suscribieron un acuerdo complementario de compensación y cesión de deudas y créditos.

El citado acuerdo se enmarca en la salida de D. Carlos Tejera Osuna de la sociedad holding BEKA, con la consiguiente renuncia a todos sus cargos, y tuvo como finalidad principal ordenar, liquidar y simplificar los saldos acreedores y deudores recíprocos existentes entre BEKA y distintas sociedades participadas por la sociedad holding, por una parte, y D. Carlos Tejera Osuna y sociedades integradas en su perímetro de control, por otra.

A tal efecto, la operación se instrumentó mediante un conjunto de compensaciones de créditos y deudas, cesiones de derechos de crédito y reordenación de determinadas posiciones societarias, todo ello con el objetivo de alcanzar la liquidación económica de las relaciones existentes entre las partes afectadas.

El Grupo ha registrado los efectos derivados de este proceso de liquidación y reordenación de saldos de acuerdo con la realidad económica de las operaciones formalizadas.

Acuerdo relativo a Beka Finance S.V.

Con fecha 8 de diciembre de 2025, la Sociedad Dominante suscribió una carta de intenciones no vinculante con Par Holdings LLC en relación con una potencial operación de inversión en Beka Finance, S.V., estructurada mediante una ampliación de capital que permitiría al potencial inversor alcanzar una participación de hasta el 80% del capital social, manteniendo la sociedad holding, una participación del 20%. La operación contempla, con carácter preliminar, el desarrollo de un modelo de negocio basado en la intermediación financiera y su eventual ejecución se encuentra sujeta, entre otros extremos, a la finalización satisfactoria del proceso de due diligence actualmente en curso, a la negociación y formalización de los acuerdos definitivos, así como a la obtención de las autorizaciones regulatorias que, en su caso, resulten aplicables.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Traslado de la sede social

Como consecuencia de las operaciones de desinversión descritas anteriormente, el personal vinculado a las sociedades transmitidas se ha trasladado a otra ubicación. En este contexto, la Sociedad Dominante ha alcanzado un acuerdo de cancelación anticipada del contrato de arrendamiento de sus oficinas situadas en Serrano 88 (Madrid), procediendo al traslado de su sede social a unas nuevas instalaciones ubicadas en Calle Velázquez, 94 (Madrid). Esta reubicación responde a la necesidad de adaptar la estructura de costes y el espacio operativo al nuevo perímetro de actividad tras la desinversión, permitiendo una optimización del tamaño de las oficinas y una reducción significativa del gasto por alquiler (véase Nota 13). Dicho traslado se formalizó de forma efectiva el 1 de noviembre de 2025.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2025 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante el día 24 de marzo de 2026, de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de instituciones de inversión colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado y sus posteriores modificaciones (en adelante, la Circular 1/2021 de la C.N.M.V.), por el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, y el resto de la normativa contable española que resulte de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Dichas cuentas anuales consolidadas, expresadas en euros, se han preparado a partir de los registros de contabilidad del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes, con los seguidos por el Grupo. Estas cuentas anuales consolidadas se encuentran pendientes de aprobación por los socios de la Sociedad Dominante. No obstante, el Consejo de Administración de la sociedad dominante del Grupo estima que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Socios con fecha 25 de junio de 2025.

(b) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al 31 de diciembre de 2025 se presenta, a efectos comparativos, con la información referida al 31 de diciembre de 2024. En este sentido, la aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido uniforme, no existiendo, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos. Si bien, debe tenerse en cuenta que, como se desglosa en la Nota 29, y conforme al criterio previsto en la normativa contable (véase la Nota 4.dd), el Grupo ha reclasificado al epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas correspondiente al ejercicio 2024, el resultado de dicho ejercicio correspondiente a las actividades que se han considerado como interrumpidas durante el ejercicio 2025.

Asimismo, se llama la atención a que como consecuencia de las operaciones de desinversión acordadas por la Sociedad Dominante en el ejercicio 2025 (véanse Nota 1 y 29), los activos asociados a las empresas del Grupo mantenidas para la venta se han desglosado en el balance consolidado de 31 de diciembre de 2025 dentro del epígrafe de "Resto de activos", y sus pasivos asociados en el epígrafe del pasivo consolidado denominado "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" (véanse Notas 4.cc y 29).

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(d) Principio de empresa en funcionamiento

El Grupo presenta en sus cuentas anuales consolidadas pérdidas en el ejercicio 2025 por importe de 25.784.361 euros, como consecuencia principalmente de gastos de personal y otros gastos de explotación cuyo importe ha ascendido a 10.728.528 euros y al deterioro de activos intangibles por importe de 6.303.366 euros. A 31 de diciembre de 2025, el Grupo tiene reservas negativas por importe de 31.590.084 euros. Asimismo, durante el ejercicio 2025 ha generado unos flujos negativos de explotación por importe de 11.830.088 euros. Los Administradores de la Sociedad Dominante han formulado las presentes cuentas anuales consolidadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, ya que estos resultados deben interpretarse en el contexto del proceso de transformación llevado a cabo por el Grupo durante el ejercicio, orientado a la simplificación de su estructura y a la adaptación de su modelo de negocio. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad Dominante han considerado los siguientes factores mitigantes:

- Durante el ejercicio 2025, el Grupo ha experimentado un proceso de transformación, derivado fundamentalmente de la ejecución de su estrategia de desinversión en determinados negocios financieros y de la reorganización de su perímetro de actividad. Este proceso ha implicado, entre otros, la adaptación del modelo operativo y reducir la estructura de costes (véase Nota 1), lo que ya se está evidenciando a fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. En este sentido, los Administradores de la Sociedad Dominante esperan, según las proyecciones financieras del negocio, que el Grupo consolidado deje de incurrir en pérdidas operativas en el ejercicio 2026.
- En el momento de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad Dominante esperan percibir un importe aproximado de 5,65 millones de euros en las próximas semanas, derivado de la transmisión de la participación en Beka Asset Management S.G.I.I.C., S.A. y Beka Titulización S.G.F.T., S.A. (véase Nota 1).
- En el momento de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad Dominante, según sus previsiones, consideran que el Grupo cuenta con un nivel de caja suficiente para hacer frente a sus obligaciones corrientes durante los próximos 12 meses.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran, por tanto, que el conjunto de actuaciones descritas contribuye a reforzar la estructura financiera del Grupo consolidado y permite continuar desarrollando su actividad con normalidad.

(e) Principios de consolidación

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

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

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

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

En la consolidación de los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ha excluido del perímetro de consolidación ciertas sociedades, por considerar que no tienen un interés significativo, individualmente y en conjunto, para la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, todo ellos consolidados, del Grupo.

Estas sociedades y sus cifras no consolidadas correspondientes al ejercicio 2025 son las siguientes:

Sociedades	Euros		
	Total Activo	Total Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio
One Beyond Ka, S.L.	27.683	26.700	(777)
Agar Strategic Partners, S.L.	2.125	(53.934)	131.260
Bekafin Unipessoal LDT	1.917	(69.193)	(24.369)
	31.725	(96.427)	106.114

Estas sociedades y sus cifras no consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 fueron las siguientes:

Sociedades	Euros		
	Total Activo	Total Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio
One Beyond Ka, S.L.	28.555	27.476	(6.085)
Agar Strategic Partners, S.L.	2.806	(185.193)	(187.815)
Beka Living PD58, S.L. (anteriormente denominada Trivarian, S.L.)	1.105	1.105	(5.520)
	32.466	(156.612)	(199.420)

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

La preparación de las cuentas anuales consolidadas requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

- Estimaciones para el cálculo del valor razonable y deterioros de los instrumentos financieros, en su caso de los activos mantenidos para la venta (véanse Notas 7, 8 y 29).
- Estimaciones para la valoración y deterioro del fondo de comercio y otros activos intangibles (véanse Notas 9, 11 y 12).

Los conflictos bélicos y geopolíticos actuales, incluidos los episodios de inestabilidad internacional como consecuencia del conflicto con Irán iniciado en febrero de 2026, entre otros factores, han generado un entorno de elevada incertidumbre sobre la situación macroeconómica y su evolución futura, que podría afectar a la economía y a las actividades empresariales en las zonas en las que opera el Grupo.

A la fecha de la formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, el Grupo no se ha visto afectado significativamente, ni se espera que se vea afectado en el futuro de forma significativa por los impactos de esta situación.

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

(3) Aplicación / Distribución del Resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de aplicación de la pérdida de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, formulada por sus Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios, es como sigue:

	Euros
Base de distribución	
Resultados del ejercicio	(28.775.982)
Distribución	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(28.775.982)

La aplicación de la pérdida de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, formulada por sus Administradores y aprobada por la Junta General de Socios el 25 de junio de 2025, fue como sigue:

	Euros
Base de distribución	
Resultados del ejercicio	(23.883.083)
Distribución	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(23.883.083)

Al 31 de diciembre de 2025, y de 2024, los importes de las reservas consolidadas no distribuibles son como sigue:

	Euros	Euros
	31/12/2025	31/12/2024
Reservas no distribuibles		
Reserva legal (Nota 17.b)	3.698.775	3.698.775
Total	3.698.775	3.698.775

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Las reservas del Grupo designadas como de libre distribución, así como el beneficio consolidado del ejercicio, no están sujetas a limitaciones para su distribución.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Sociedades dependientes

Se consideran sociedades dependientes, incluyendo las entidades de propósito especial, aquellas sobre las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio.

A los únicos efectos de presentación y desglose se consideran empresas del grupo a aquellas que se encuentran controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Las sociedades dependientes se han consolidado mediante la aplicación del método de integración global. En el Anexo I se incluye la información sobre las sociedades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las sociedades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las transacciones y saldos mantenidos con las sociedades dependientes han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes utilizadas en el proceso de consolidación están referidas a la misma fecha de presentación y mismo período que los de la Sociedad Dominante.

(b) Combinaciones de negocios

En las combinaciones de negocios se aplica el método de adquisición. La fecha de adquisición es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por el Grupo a cambio del control del negocio adquirido, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la combinación. Asimismo, el importe de la contraprestación adicional cuyo desembolso depende de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, forma parte del coste de la combinación, siempre que se considere probable y su valor razonable pueda ser estimado de forma fiable.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento y de seguros.

El exceso existente entre la contraprestación entregada y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El periodo de valoración es aquél a partir de la fecha de adquisición durante el cual la adquirente puede ajustar los importes provisionales reconocidos en una combinación de negocios. El periodo de valoración terminará tan pronto como la adquirente reciba la información que estuviera buscando sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición o concluya que no se puede obtener más información. Sin embargo, el periodo de valoración no excederá de un año a partir de la fecha de adquisición.

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuesto diferido de la adquirida no registrados por no cumplir los criterios para su reconocimiento en la fecha de adquisición, se contabiliza, en la medida en que no se corresponda con un ajuste del periodo de valoración, como un ingreso por impuesto sobre beneficios.

(c) Fondo de comercio de consolidación

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

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

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

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

El fondo de comercio deberá amortizarse durante su vida útil. La vida útil se determinará de forma separada para cada unidad generadora de efectivo a la que se le haya asignado fondo de comercio. Se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años y que su recuperación es lineal. El Grupo revisará, al menos al cierre de cada ejercicio, el periodo y método de amortización de los activos intangibles. Cuando considere que no son los adecuados, los efectos de las variaciones en el periodo o el método de amortización se reconocerán como un cambio en una estimación contable.

El fondo de comercio de consolidación se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. El test de deterioro se lleva a cabo anualmente en la misma fecha cada año y a nivel de Unidad Generadora de Efectivo (UGE). Los test de deterioro se realizan mediante la comparación del valor de los activos netos de cada UGE con su valor de recuperación basado en el descuento de flujos futuros de caja descontados a una tasa de descuento antes de impuestos apropiada al tipo de negocio. Los flujos de caja responden a las estimaciones realizadas por la Dirección en sus planes financieros y de negocio. La Dirección contrasta la razonabilidad de sus planes mediante análisis de sensibilidad. La tasa de descuento refleja el valor actual del dinero y la tasa de riesgo del negocio asociada a cada UGE. El riesgo de negocio es tenido en cuenta en la determinación de los flujos. Tanto la tasa de descuento como los flujos de negocio no contemplan la inflación.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio de consolidación se valora por su coste menos la amortización y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

(d) Socios externos

Los socios externos en las sociedades dependientes se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Los socios externos se presentan en el patrimonio neto del balance consolidado de forma separada del patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante. La participación de los socios externos en los beneficios o las pérdidas del ejercicio se presenta igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La participación del Grupo y de los socios externos en los beneficios o pérdidas y en los cambios en el patrimonio neto de las sociedades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determina a partir de los porcentajes de participación existentes al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto.

Los resultados y los ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto de las sociedades dependientes se asignan al patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante y a los socios externos en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de socios externos. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y los socios externos se reconocen como una transacción separada.

(e) Entidades asociadas

Se consideran sociedades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa y no es una entidad dependiente o multigrupo. La existencia de influencia significativa se evidenciará, entre otras, en las siguientes situaciones:

- a) Representación en el consejo de administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada.
- b) Participación en el proceso de fijación de políticas, incluyendo las relacionadas con los dividendos y otras distribuciones.
- c) Existencia de transacciones significativas entre la entidad inversora y la participada.
- d) Intercambio de personal de la alta dirección.
- e) Suministro de información técnica de carácter esencial.

En el análisis para determinar si existe influencia significativa sobre una entidad, también se tomará en cuenta la importancia de la inversión en la participada, la antigüedad en los órganos de gobierno de la participada y la existencia de derechos de voto potenciales convertibles o ejercitables en la fecha a que se refieren los estados financieros.

Se presumirá, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando la entidad inversora, individualmente o junto con las restantes entidades del grupo, posean, al menos, el 20% de los derechos de voto de la participada.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocerán, en la fecha de su adquisición, al coste, y posteriormente se valorarán, incrementando o disminuyendo este importe, en función de los cambios que, tras aquella fecha, experimente el patrimonio neto de la entidad y que corresponda a la Sociedad Dominante. La cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad Dominante incluirá la proporción que le corresponda en los resultados de la entidad participada.

En la aplicación del método de la participación se utilizarán los estados financieros consolidados o individuales de la entidad participada. En el momento de adquisición de la inversión, cualquier diferencia entre el coste y la porción que corresponda a la entidad inversora en el valor razonable del patrimonio neto de la entidad participada se tratará:

- a) Cuando sea positiva, como un fondo de comercio asociado con la adquisición de la entidad participada, que, a los efectos de su presentación, se incluirá en el importe en libros que representa a la inversión. Puesto que estos fondos de comercio no se reconocen de forma separada, el análisis de su deterioro formará parte del análisis de deterioro de la totalidad de la inversión.
- b) Cuando sea negativa, se practicará una revisión de las técnicas y metodologías que han servido de base para estimar los valores razonables de los activos y pasivos de la entidad participada, así como de los importes resultantes. Tras esta revisión, cualquier diferencia negativa que subsista se incluirá como una ganancia en la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad inversora.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los resultados generados por transacciones entre la entidad asociada y las entidades del grupo se eliminarán en el porcentaje que represente la participación del grupo en la entidad asociada.

Los resultados obtenidos en el ejercicio por la entidad asociada, después de la eliminación a que se refiere el párrafo anterior, incrementarán o reducirán, según los casos, el valor de la participación en los estados financieros consolidados. El incremento o la reducción indicados se limitará a la parte de los resultados atribuibles a la referida participación.

El importe de estos resultados se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la partida "resultados de entidades valoradas por el método de la participación".

Las variaciones en los ajustes por valoración de la entidad asociada, posteriores a la fecha de adquisición, incrementarán o reducirán, según los casos, el valor de la participación. El importe de dichas variaciones se reconocerá, a través del estado de ingresos y gastos reconocidos, en la partida "entidades valoradas por el método de la participación" que figura entre los "ajustes por valoración" del patrimonio neto.

Los beneficios distribuidos por la entidad asociada a las demás entidades del grupo reducirán el valor de la participación en los estados financieros consolidados.

La participación en la entidad asociada se incrementará por el importe de las partidas, que por su fondo económico, formen parte de la inversión neta en la misma, tal como préstamos a largo plazo, salvo que tengan garantía suficiente, sin incluir las cuentas a cobrar o pagar de carácter comercial.

Cuando el porcentaje de las pérdidas de una asociada correspondiente a la entidad inversora, o en su caso al grupo, iguale o supere el valor en libros de la participación en la misma, ésta reducirá el valor de su participación a cero, salvo que haya incurrido en algún tipo de obligación legal o deba realizar pagos en nombre de la entidad asociada. En tal caso, se aplicarán a los otros componentes de la inversión neta por orden de prioridad en la liquidación.

El detalle de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación se incluye en el Anexo II.

(f) Moneda extranjera

i. Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

ii. Conversión de negocios en el extranjero

La conversión a euros de negocios en el extranjero se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, se convierten al tipo de cambio de la fecha del balance consolidado.
- Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio medio del ejercicio.
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto consolidado.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio del ejercicio.

Las diferencias de conversión registradas en patrimonio neto consolidado se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que tiene lugar la enajenación o disposición por otra vía de los negocios o las sociedades. La disposición se puede producir por liquidación, reembolso de la inversión o abandono. El pago de un dividendo constituye una disposición en la medida que suponga un reembolso de la inversión. En las operaciones de reducción de la participación en las sociedades dependientes, la imputación de las diferencias de conversión a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se realiza siguiendo los mismos criterios que los expuestos para los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado.

(g) Instrumentos financieros

i) Definición

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

Un instrumento de patrimonio es cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un derivado financiero es un instrumento financiero cuyo valor cambia en respuesta a los cambios en variables (tales como los tipos de interés, los precios de instrumentos financieros y materias primas cotizadas, los tipos de cambio, las calificaciones crediticias y los índices sobre ellos) y que en el caso de no ser variables financieras no han de ser específicas para una de las partes del contrato, que no requiere una inversión inicial o bien requiere una inversión inferior a la que requieren otro tipo de contratos en los que se podría esperar una respuesta similar ante cambios en las condiciones de mercado y que se liquida en una fecha futura.

ii) Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en los siguientes capítulos o epígrafes del activo del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y, en su caso, saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Créditos a intermediarios financieros o particulares: Incluye, en su caso, depósitos a la vista y a plazo, comisiones pendientes de cobro, adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) y saldos deudores con empresas del Grupo. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de créditos en el epígrafe "Ajustes por valoración". La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a coste amortizado".
- Acciones y participaciones:
 - Acciones y participaciones en cartera interior/exterior: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración, en las categorías de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" y/o "Activos financieros a coste".
 - Participaciones: incluye, en su caso, las inversiones del Grupo en empresas dependientes, multigrupo o asociadas. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la categoría de "Activos financieros a coste". Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas al Grupo por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que el Grupo ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
 - Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".
 - Valores representativos de deuda: incluye, en su caso, inversiones en obligaciones, bonos u otros valores representativos de deuda, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de los instrumentos de deuda en el epígrafe "Ajustes por valoración". La totalidad de estos activos se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración, en las categorías de "Activos financieros a coste amortizado", "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" y/o "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".
- Derivados: incluye, en su caso, las operaciones con derivados financieros con valoración favorable para el Grupo. En particular, este capítulo recoge, en su caso, las primas pagadas en operaciones con opciones, así como, en su caso, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los activos por derivados financieros con los que, en su caso, opere el Grupo: opciones, futuros, permutas financieras, compraventa a plazo de moneda extranjera, etc. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias". A 31 de diciembre de 2025, y de 2024, el Grupo no tiene derivados.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

iii) Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan en los siguientes capítulos del pasivo del balance consolidado:

- Deudas con intermediarios financieros o particulares: incluye, en su caso, saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros y particulares, tales como deudas por comisiones pendientes de pago, deudas con empresas del Grupo, remuneraciones al personal pendientes de pago y otros acreedores. Cada uno de los pasivos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el epígrafe "Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos". La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, como "Pasivos financieros a coste amortizado".
- Derivados: incluye, en su caso, las operaciones con derivados financieros con valoración desfavorable para el Grupo. En particular, este capítulo recoge, en su caso, las primas cobradas en operaciones con opciones, así como, en su caso, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los pasivos por derivados financieros con los que, en su caso, opere el Grupo: opciones, futuros, permutas financieras, compraventa a plazo de moneda extranjera, etc. La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias". A 31 de diciembre de 2025, y de 2024, el Grupo no tiene derivados.

Valoración de los instrumentos financieros

i) Valoración de los Activos financieros

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

- a) Activos financieros a coste amortizado: incluye activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, para los que el Grupo mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- b) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se incluyen en esta categoría los 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 su clasificación en la categoría anterior. También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas irrevocablemente por el Grupo en el momento de su reconocimiento inicial, siempre y cuando no se mantengan para negociar ni deban valorarse al coste.
- c) Activos financieros a coste: se incluyen en esta categoría, en su caso, las siguientes inversiones: a) instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas; b) instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones; c) 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) aportaciones realizadas en contratos de cuentas en participación y similares; e) préstamos participativos con intereses de carácter contingente; f) activos financieros que deberían clasificarse en la siguiente categoría (Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias) pero su valor razonable no puede estimarse de forma fiable.
- d) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: incluye los activos financieros mantenidos para negociar y aquellos activos financieros que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Asimismo, se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa opcionalmente el Grupo en el momento del reconocimiento inicial, que en caso contrario se habrían incluido en otra categoría, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Valoración inicial

Los activos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los activos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Asimismo, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Valoración posterior

- Activos financieros a coste amortizado: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado, imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

El coste amortizado de un instrumento financiero es el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal que se hubieran producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras; en su cálculo se incluirán las comisiones financieras que se carguen por adelantado en la concesión de financiación.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, 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, netos de su correspondiente efecto fiscal, directamente en el patrimonio neto, en el capítulo "Ajustes por valoración en 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, en los capítulos "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras", en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.
- Activos financieros a coste: Las inversiones clasificadas, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como 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. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán a su valor razonable, registrándose el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en los capítulos "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Deterioro

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un “test de deterioro” para los activos financieros que no están registrados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros.

- Activos financieros a coste amortizado: 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.

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, y en el epígrafe que corresponda según la naturaleza del activo, en los capítulos “Pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros” o “Recuperaciones de valor de los activos financieros deteriorados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en los epígrafes “Ajustes por valoración” del activo del balance. 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.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a estos activos financieros, el proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para la totalidad de los activos financieros valorados a su coste amortizado.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: para los instrumentos de patrimonio clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro ante una caída de un año y medio o de un 40% en su cotización, sin que se haya producido la recuperación del valor. En el caso de instrumentos de deuda clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro cuando se haya producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

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, en el capítulo “Pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros”, con contrapartida en el epígrafe “Ajustes por valoración” del activo del balance (en el caso de instrumentos de deuda) o en el epígrafe “Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones” del activo del balance (en el caso de instrumentos de patrimonio). 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, en el capítulo “Recuperaciones de valor de los activos financieros deteriorados”. 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, en el capítulo “Ajustes por valoración en patrimonio neto”.

- Activos financieros a coste: 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.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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.

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 los capítulos "Pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros" o "Recuperaciones de valor de los activos financieros deteriorados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en el epígrafe "Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones" del activo del balance. 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.

ii) Valoración de los pasivos financieros

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

- a) Pasivos financieros a coste amortizado: El Grupo clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría, excepto cuando, en su caso, deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con los criterios incluidos en el párrafo siguiente.
- b) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: incluye, en su caso, los pasivos financieros mantenidos para negociar. Asimismo, se incluyen en esta categoría los pasivos financieros que así designa opcionalmente el Grupo en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

Valoración inicial

Los pasivos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los pasivos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Valoración posterior

- Pasivos financieros a coste amortizado: los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado (tal y como éste ha sido definido en el anterior apartado de *Valoración de los instrumentos financieros*), imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo (tal y como éste ha sido definido en dicho apartado anterior). No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose por dicho importe.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán a su valor razonable, registrándose el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en los capítulos "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

iii) Técnicas de valoración

Para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que el Grupo pueda acceder en la fecha de valoración.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tendrán en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

En relación con los instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo clasifica las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y en vehículos de capital riesgo en el nivel 2 y los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio en el nivel 1, no habiéndose producido durante el ejercicio transferencias entre los distintos niveles.

La técnica de valoración aplicada por el Grupo en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la utilización del valor liquidativo, en el caso de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y en vehículos de capital riesgo, y la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos, en el caso de valores representativos de deuda y de instrumentos de patrimonio.

(h) Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.

Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.

En caso contrario y para la mayoría de derivados el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Entidad.

(i) Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance consolidado y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance consolidado y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.

Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si el Grupo no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance consolidado y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, el Grupo retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance consolidado y continúa registrando el activo.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

Comisiones

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

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

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

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

Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(k) Cobertura de riesgo de crédito

El cálculo de las correcciones de valor se efectúa de forma individualizada para los instrumentos de deuda en mora o considerados de cobro dudoso no valorados por su valor razonable con registro de las variaciones de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en función de su antigüedad, garantías aportadas y de las expectativas de recuperación de dichos saldos.

(l) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el valor efectivo contratado o nominal comprometido, distinguiéndose las operaciones de cobertura de las que no lo son. Los fondos depositados en concepto de margen inicial y garantías adicionales se contabilizan en el activo del balance consolidado ("Créditos a Intermediarios Financieros").

(m) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta, distinguiéndose las operaciones de cobertura de las que no lo son. Los fondos depositados en concepto de margen inicial y garantías adicionales se contabilizan en el activo del balance consolidado ("Créditos a Intermediarios Financieros"). Las primas por opciones y warrants comprados, y las primas resultantes de las opciones emitidas o warrants vendidos, se reflejarán en la cuenta de "Derivados" del activo o del pasivo del balance consolidado, respectivamente, en la fecha de contratación de la operación.

(n) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido, distinguiéndose las operaciones de cobertura de las que no lo son.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(o) Operaciones de cobertura para reducción de riesgo: Coberturas contables

Las coberturas individuales (en las que existe una identificación específica entre instrumentos cubiertos e instrumentos de cobertura) se presentan y valoran atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Coberturas del valor razonable: cubren la exposición a la variación en el valor razonable. La ganancia o pérdida surgida al valorar tanto los instrumentos de cobertura como los cubiertos se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Coberturas de los flujos de efectivo: cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o con una transacción prevista. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura calificados como eficaces se reconoce transitoriamente en una partida de "ajuste por valoración" del patrimonio neto por el menor entre los siguientes importes: la ganancia o pérdida acumulada por el instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura y la variación acumulada en el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura.
- Coberturas de inversiones netas en un negocio en el extranjero: cubren el riesgo de cambio de una entidad dependiente asociada o sucursal que realiza sus operaciones en un país o en una moneda diferente a la del Grupo. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura calificados como eficaces se reconoce transitoriamente en patrimonio neto, hasta que los instrumentos se enajenen, o causen baja de balance consolidado, momento en el que se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El resto de la ganancia o pérdida se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las ganancias o pérdidas acumuladas en cada cobertura son traspasadas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los períodos en los que las partidas cubiertas afecten a dicha cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero en cuyo caso se traspasa al coste de dicho activo o pasivo.

(p) Activo material

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

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

	Años de vida útil
Instalaciones	10
Equipos informáticos	4
Mobiliario	10
Otro inmovilizado material	5

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(q) Inversiones inmobiliarias

En este epígrafe se contabilizan los inmuebles destinados total o parcialmente para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del Grupo o su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Los inmuebles que se encuentran en construcción o en desarrollo para uso futuro como inversión inmobiliaria, se clasifican como inmovilizado material en curso hasta que están terminados. Sin embargo, las obras de ampliación o mejoras sobre inversiones inmobiliarias se clasifican como inversiones inmobiliarias.

Se reconocen y valoran las inversiones inmobiliarias siguiendo los criterios establecidos para el inmovilizado material.

(r) Activo intangible

El inmovilizado intangible se presenta en el balance consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

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

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

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	Lineal	3
Otro inmovilizado inmaterial	Lineal	3

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

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

(s) Arrendamientos

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

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

Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando el Grupo actúa como arrendador de un bien en una operación de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Crédito a la clientela" del balance consolidado, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Cuando el Grupo actúa como arrendatario en una operación de arrendamiento financiero, presenta el coste de los activos arrendados en el balance consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo.

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de resultados consolidada en los epígrafes "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando el Grupo actúa como arrendador en operaciones de arrendamiento operativo, el coste de adquisición de los bienes arrendados se registra en el epígrafe "Activo Material" del balance consolidado, bien como "Inversiones inmobiliarias", bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo", dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio. Los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen de forma lineal en el capítulo "Otros productos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente en el capítulo "Gastos generales de administración y otros gastos" de la cuenta de resultados consolidada.

(t) Fianzas

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

(u) Indemnizaciones por despido

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(v) Provisiones

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

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

(w) Impuesto sobre beneficios

Al 31 de diciembre de 2025, y de 2024, Beka Financial Markets Holdings, S.L., (Sociedad Dominante) forma Grupo de Consolidación Fiscal del Impuesto de Sociedades (véase Nota 28).

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

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

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

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

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos, excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido, siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública.

El Grupo reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública, cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferidos y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios sobre corriente.

No obstante, los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del activo por impuesto diferido o en el caso de tratarse de créditos derivados de deducciones y otras ventajas fiscales pendientes de aplicar fiscalmente por insuficiencia de cuota, cuando habiéndose producido la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a la deducción o bonificación, existan dudas razonables sobre el cumplimiento de los requisitos para hacerlas efectivas.

El Grupo sólo reconoce los activos por impuestos diferido derivados de pérdidas fiscales compensables, en la medida que sea probable que se vayan a obtener ganancias fiscales futuras que permitan compensarlos en un plazo no superior al establecido por la legislación fiscal aplicable, con el límite máximo de diez años, salvo prueba de que sea probable su recuperación en un plazo superior, cuando la legislación fiscal permita compensarlos en un plazo superior o no establezca límites temporales a su compensación.

Por el contrario se considera probable que el Grupo dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporal deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido que no han sido objeto de reconocimiento por exceder del plazo de recuperación de los diez años, a medida que el plazo de reversión futura no excede de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio o cuando existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, el Grupo tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(x) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

El Grupo está integrado en el Fondo de Garantía de Inversiones y realiza aportaciones anuales al mismo, según establece el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Durante el ejercicio 2025, el Grupo ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 16.928 euros (19.342 euros en el ejercicio anterior), y se encuentran registrados en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 24).

(y) Recursos de clientes fuera de balance

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

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

- Carteras gestionadas: recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance consolidado o estado consolidado afectado, los valores y otros instrumentos financieros de terceros que el Grupo gestiona, según lo establecido en los contratos de gestión firmados con cada cliente.

(z) Transacciones con partes vinculadas

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

(aa) Estado de flujos de efectivo consolidado

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

(cc) Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta

El Grupo clasifica un activo no corriente como mantenido para la venta si su valor contable se recupera fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre que se cumplan los siguientes requisitos:

- a) El activo está disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- b) Su venta es altamente probable, porque concurran las siguientes circunstancias:
 - b1) El Grupo se encuentra comprometido por un plan para vender el activo y ha iniciado un programa para encontrar comprador y completar el plan.
 - b2) La venta del activo se negocia activamente a un precio adecuado en relación con su valor razonable actual.
 - b3) Se espera completar la venta dentro del año siguiente a la fecha de clasificación del activo como mantenido para la venta, salvo que, por hechos o circunstancias fuera del control del Grupo, el plazo de venta se tenga que alargar y exista evidencia suficiente de que el Grupo sigue comprometido con el plan de disposición del activo.
 - b4) Las acciones para completar el plan indiquen que es improbable que haya cambios significativos en el mismo o que vaya a ser retirado.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran en el momento de su clasificación en esta categoría, por el menor de los dos importes siguientes: su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta. Para la determinación del valor contable en el momento de la reclasificación, se determina el deterioro del valor en ese momento y se registra, si procede, una corrección valorativa por deterioro de ese activo.

Mientras un activo se clasifique como no corriente mantenido para la venta, no se amortiza, debiendo dotarse las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Cuando un activo deje de cumplir los requisitos para ser clasificado como mantenido para la venta se reclasifica en la partida del balance que corresponda a su naturaleza y se valorará por el menor importe, en la fecha en que proceda la reclasificación, entre su valor contable anterior a su calificación como activo no corriente en venta, ajustado, si procede, por las amortizaciones y correcciones de valor que se hubiesen reconocido de no haberse clasificado como mantenido para la venta, y su importe recuperable, registrando cualquier diferencia en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda a su naturaleza. Las correcciones valorativas por deterioro de los activos no corrientes mantenidos para la venta, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran dejado de existir, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo cuando proceda registrarlas directamente en el patrimonio neto de acuerdo con los criterios aplicables con carácter general a los activos en sus normas específicas. Por otra parte, se entiende por grupo enajenable de elementos mantenidos para la venta, el conjunto de activos y pasivos directamente asociados de los que se va a disponer de forma conjunta, como grupo, en una única transacción. Podrá formar parte de un grupo enajenable cualquier activo y pasivo asociado del Grupo, aun cuando no cumpla la definición de activo no corriente, siempre que se vayan a enajenar de forma conjunta. Para su valoración se aplicarán las mismas reglas señaladas anteriormente. El Grupo desglosa en una partida específica del epígrafe de "Resto de activos" del activo consolidado los activos asociados con activos no corrientes en venta, así como los pasivos asociados con dichos activos se recogen en el epígrafe de pasivo denominado "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta".

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Operaciones interrumpidas: Una actividad interrumpida es todo componente del Grupo que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido considerado como mantenido para la venta, y representa una línea de negocio o un área geográfica de la explotación, que sea significativa y pueda considerarse separada del resto;

- a) Forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- b) Sea una empresa dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de venderla.

A estos efectos, se entiende por componente del Grupo las actividades o flujos de efectivo que, por estar separados y ser independientes en su funcionamiento o a efectos de información financiera, se distinguen claramente del resto del Grupo, tal como una empresa dependiente o un segmento de negocio o geográfico.

Si resulta aplicable, el Grupo presenta en la partida "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un importe único que incluye:

- El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas; y
- El resultado después de impuestos reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta, o bien por la enajenación o disposición por otros medios de los activos o grupos enajenables de elementos que constituyan la actividad interrumpida.

Asimismo, en dicho caso el Grupo presenta, en la referida partida, correspondiente al ejercicio anterior, las actividades que tengan el carácter de interrumpidas en la fecha de cierre del ejercicio al que corresponden las cuentas anuales consolidadas.

(5) Combinaciones de negocio

(a) Black Diamond Investments, S.L.

Con fecha 22 de diciembre de 2023, la Sociedad dominante adquirió 5.144.020 participaciones por importe de 25.790.400 euros alcanzando una titularidad de 10.498.000 participaciones de la entidad Black Diamond Investments, S.L., representativo de 97,47% del capital social, siendo la participación previa en esta sociedad del 49,71%. El Grupo considera como fecha de adquisición y toma de control el 22 de diciembre de 2023.

Con fecha 9 de abril de 2024, la Sociedad Dominante adquirió 62.500 participaciones (equivalentes al 0,60% del capital social) a un tercero por un importe de 354.500 euros. En la misma fecha, adquirió 22.000 participaciones (equivalentes al 0,20% del capital social) a otro tercero por un importe total de 131.120 euros.

Con fecha 19 de diciembre de 2024, la Sociedad Dominante adquirió 62.500 participaciones (equivalentes al 0,60% del capital social) a un tercero por importe de 472.000 euros.

Con fecha 26 de diciembre de 2024, la Sociedad Dominante adquirió 125.000 participaciones (equivalentes al 1,13% del capital social) por un importe de 1.200.000 euros. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, la Sociedad Dominante posee un total de 10.770.000 participaciones de Black Diamond Investments, S.L., lo que representa el 100% del capital social.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la fecha de adquisición en el ejercicio 2023, fueron los siguientes:

	Euros
Participaciones entidades asociadas (*)	86.835.017
Inversiones financieras a largo plazo	4.595.703
Inversiones financieras a corto plazo	17.880.873
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	45.157
Total activos	109.356.750
Deudas financieras a corto plazo	54.447.525
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	647.576
Total pasivos	55.095.101
Total activos netos	54.261.649
Participación adquirida	97,47%
Total activos netos adquiridos	52.633.800

(*) La valoración de estas inversiones incluía un fondo de comercio implícito de 30.170.607 euros en la participación del Grupo en Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. y de 1.649.014 euros en la participación del Grupo en SOM 2011, S.L., esta última vendida en el ejercicio 2024 (véase Nota 9).

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los valores anteriores son definitivos, al haber concluido el proceso de valoración de los activos adquiridos y pasivos asumidos en dicha combinación de negocios.

A continuación se detalla el cálculo del coste de la combinación de negocios:

	Euros
Coste de las participaciones previas a la fecha de adquisición	10.353.980
Revalorización participaciones previas a la fecha de adquisición	16.489.420
Coste de las nuevas participaciones adquiridas en la fecha de adquisición	25.790.400
Total coste de la combinación	52.633.800
Valor razonable de los activos netos adquiridos	52.633.800
Fondo de comercio (exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos)	-

El principal activo de Black Diamond Investments, S.L. se corresponde con una participación del 20% en el grupo de comunicación Secuoya Content Group, cotizado en BME Growth con un total de capitalización bursátil al 31 de diciembre de 2025 de aproximadamente 250 millones de euros.

(b) Beka Digital, S.L.

Con fecha 6 de mayo de 2022, la Sociedad Dominante acudió a la ampliación de capital de la sociedad Beka Digital S.L. (anteriormente denominada Heytrade Tech S.L.) correspondiente a 2.145 participaciones de dicha sociedad de 2 euros de valor nominal, representativo del 15,11% del capital social por importe de 499.785 euros.

Adicionalmente, con fecha 6 de octubre de 2022 la Sociedad Dominante adquirió 8.980 participaciones de 2 euros de valor nominal representativas de un 63,25% del capital social por importe de 12.650.000,00 euros. En consecuencia, en la fecha de la toma de control, se disponía del 78,36%.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Con fecha 29 de diciembre de 2023 la Sociedad Dominante adquirió 1.420 participaciones de 2 euros de valor nominal por importe de 2.000.000 euros. Posteriormente, con fecha 14 de marzo de 2024, la Sociedad Dominante escrituró la compraventa de participaciones sociales para autocartera por un total de 859 participaciones (equivalentes al 6,05% del capital social) a un tercero por un importe de 1.210.000 euros. En consecuencia, a 31 de diciembre de 2024, la Sociedad Dominante disponía de una participación del 66,32%. Con fecha, 7 de marzo de 2025 la Sociedad Dominante ha vendido 1.449 participaciones sociales de 2 euros de valor nominal representativas de un 10,86% a un tercero por importe de 2.066.411 euros, enmarcado en el proceso de salida de D. Carlos Tejera Osuna de la sociedad holding Beka, y si bien manteniendo el control.

La sociedad participada está dedicada al desarrollo de aplicaciones, programas y diseños informáticos especialmente con aplicación al mundo de las finanzas, la gestión financiera, los seguros y los servicios a particulares. Con fecha 16 de septiembre de 2024, la sociedad participada modificó su denominación social a Beka Digital, S.L.

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la fecha de adquisición en el ejercicio 2022, fueron los siguientes:

	Euros
Inmovilizado intangible	2.387.536
Inmovilizado material	121.668
Inversiones financieras a largo plazo con empresas del grupo	3.000
Inversiones financieras a largo plazo	27.245
Existencias	102.535
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	235.713
Inversiones financieras a corto plazo	51.060
Periodificaciones a corto plazo	42.933
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	66.127
Total activos	3.037.817
Deudas financieras a corto plazo	(1.386.429)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	(200)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(496.906)
Total pasivos	(1.883.535)
Total activos netos	1.154.282
Participación adquirida	78,36%
Total activos netos adquiridos	904.514

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los valores anteriores son definitivos, al haber concluido el proceso de valoración de los activos adquiridos y pasivos asumidos en dicha combinación de negocios.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Asimismo, el fondo de comercio generado en dicha combinación de negocios fue el siguiente:

	<u>Euros</u>
Coste de la combinación	<u>13.149.785</u>
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>904.514</u>
Fondo de comercio (exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos)	<u>12.245.271</u>

Al 31 de diciembre de 2025 esta participación se encuentra totalmente deteriorada en los estados financieros individuales de la Sociedad Dominante, habiendo registrado un deterioro la Sociedad Dominante, en dichos estados, en el ejercicio 2025 de 4.390.205 euros (3.508.735 euros en 2024), deterioro que es objeto de eliminación en el cálculo de consolidación conforme a la normativa aplicable.

(c) Beka Alpha Partners, S.L.

Con fecha 8 de octubre de 2020 la Sociedad Dominante entró a formar parte del capital social de Beka Alpha Partners, S.L. con 2 participaciones. Posteriormente, con fecha 25 de noviembre de 2020, la Sociedad Dominante acudió a una ampliación del capital social en 3.118 participaciones, alcanzando el 51,00% del capital social de Beka Alpha Partners, S.L. (fecha de toma de control). El precio pagado por las participaciones ascendió a 619.455 euros.

La sociedad participada está dedicada a la participación en otras compañías, en entidades de capital riesgo e instituciones de inversión colectiva, sin limitación en cantidad o porcentaje de sus respectivos capitales y patrimonios, en cualquiera de las formas conocidas o admitidas en derecho, tenencia e inversión en activos financieros.

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la fecha de adquisición en el ejercicio 2020, fueron los siguientes:

	<u>Euros</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>3.118</u>
Total activos	<u>3.118</u>
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>(1.049)</u>
Total pasivos	<u>(1.049)</u>
Total activos netos	<u>2.069</u>
Participación adquirida	<u>51,00%</u>
Total activos netos adquiridos	<u>1.055</u>

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los valores anteriores son definitivos, al haber concluido el proceso de valoración de los activos adquiridos y pasivos asumidos en dicha combinación de negocios.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Asimismo, el fondo de comercio generado en dicha combinación de negocios fue el siguiente:

	<u>Euros</u>
Coste de la combinación	619.455
Valor razonable de los activos netos adquiridos	1.055
Fondo de comercio (exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos)	618.400

(d) Acron Beka Finance, S.L.

Con fecha 12 de marzo de 2021 la Sociedad Dominante acudió a la ampliación de capital de 466.660 participaciones de Acron Beka Finance, S.L., alcanzando un total de 466.662 participaciones por un importe total de 2.258.400 euros, siendo representativo de un 70,00% del capital social (fecha de toma de control).

La sociedad participada está dedicada a la realización de servicios y trabajos de asesoramiento especializado en materia de fusiones y adquisiciones. La compra y tenencia de acciones y participaciones en otras empresas. La dirección y gestión, como sociedad matriz o "holding".

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la fecha de adquisición en el ejercicio 2021, fueron los siguientes:

	<u>Euros</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	869
Total activos	869
Deudas financieras a corto plazo	(6.151)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(2.225)
Total pasivos	(8.376)
Total activos netos	(7.507)
Participación adquirida	70,00%
Total activos netos adquiridos	(5.255)

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los valores anteriores son definitivos, al haber concluido el proceso de valoración de los activos adquiridos y pasivos asumidos en dicha combinación de negocios.

Asimismo, el fondo de comercio generado en dicha combinación de negocios fue el siguiente:

	<u>Euros</u>
Coste de la combinación	2.258.400
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(5.255)
Fondo de comercio (exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos)	2.263.655

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El resultado de esta sociedad participada se ha incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2025 y 2024 en el epígrafe de operaciones interrumpidas (véase Nota 29), ya que se encontraba en negociaciones para la adquisición por parte de sus socios, del 70% de propiedad que ostenta la Sociedad Dominante (véase Nota 1).

(e) Beka Credit, S.L.

Con fecha 22 de abril de 2022 la Sociedad Dominante acudió a la ampliación de capital de 3.060 participaciones de Beka Credit, S.L., representativo de un 50,50% del capital social por importe de 3.060 euros y una prima de emisión por importe de 1.296.940 euros (fecha de toma de control).

La sociedad participada está dedicada a la dirección y gestión, como sociedad matriz o "holding", de sus sociedades filiales y participadas, en los aspectos industriales, técnicos, comerciales, financieros y administrativos y, en general, en toda su dinámica empresarial.

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la fecha de adquisición en el ejercicio 2022, fueron los siguientes:

	Euros
Inmovilizado material	36.572
Inversiones financieras a largo plazo con empresas del grupo	42.000
Inversiones financieras a largo plazo	38.139
Existencias	300
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	35.404
Inversiones financieras a corto plazo	42
Periodificaciones a corto plazo	16.624
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	71.881
Total activos	240.962
Deudas financieras a corto plazo y otros pasivos financieros	(807.348)
Total pasivos	(807.348)
Total activos netos	(566.386)
Participación adquirida	50,50%
Total activos netos adquiridos	(286.025)

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los valores anteriores son definitivos, al haber concluido el proceso de valoración de los activos adquiridos y pasivos asumidos en dicha combinación de negocios.

Asimismo, el fondo de comercio generado en dicha combinación de negocios fue el siguiente:

	Euros
Coste de la combinación	1.300.000
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(286.025)
Fondo de comercio (exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos)	1.586.025

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Con fecha 8 de octubre de 2025, se ha llevado a cabo la enajenación de la totalidad de las participaciones sociales de Beka Credit S.L., en favor de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (Grupo CIMD-Intermoney) por un importe total de 3.600.000 euros. El importe total reconocido por el Grupo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2025 por la pérdida de control de esta entidad, así como de la su entidad participada Beka Credit Origination Advisory, S.L., ha sido una pérdida de 53.040 euros (véase Nota 1).

(f) Beka Asset Management, SGIIC, S.A.

Con fecha 7 de noviembre de 2023, la Sociedad Dominante adquirió 49.000 acciones de 1,25 euros de valor nominal de la entidad Beka Asset Management, SGIIC, S.A., por importe de 1.603.320 euros. Con fecha 18 de diciembre de 2023 (fecha de la toma de control), la Sociedad Dominante adquirió 35.000 acciones de 1,25 euros de valor nominal por importe de 717.500 euros. Después de las dos adquisiciones, la Sociedad Dominante pasó a disponer de una participación del 89%.

Con fecha 25 de enero de 2024, la Sociedad Dominante adquirió 2.000 acciones de 1,25 euros de valor nominal a un tercero por un importe de 65.360 euros. A cierre del ejercicio 2024, la participación de la Sociedad Dominante en Beka Asset Management, SGIIC, S.A., era del 91%.

Con fecha 28 de mayo de 2025, la Sociedad Dominante ha adquirido de un tercero 3.000 acciones de 1,25 euros de valor nominal por un importe de 38.000,00 euros. Adicionalmente, con fecha 2 de junio de 2025, ha adquirido de un tercero 6.000 acciones de 1,25 euros de valor nominal por un importe de 76.000,00 euros. Como consecuencia de las dos adquisiciones realizadas durante el ejercicio 2025, la Sociedad Dominante devino titular del 100% del capital social de Beka Asset Management, S.G.I.I.C, S.A.

La sociedad participada está dedicada a la administración y gestión de fondos de capital riesgo y de activos de sociedades de capital riesgo, de conformidad con la normativa aplicable en la materia, tareas de asesoramiento a las empresas que mantengan vinculación.

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la fecha de adquisición en el ejercicio 2023, fueron los siguientes:

	<u>Euros</u>
Inmovilizado intangible	578
Inmovilizado material	33.555
Inversiones financieras a largo plazo	830.897
Existencias	40
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	275.469
Inversiones financieras a corto plazo con empresas del grupo	5.160
Inversiones financieras a corto plazo	54.990
Periodificaciones a corto plazo	11.160
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.293.320
Total activos	3.505.169
Deudas financieras a corto plazo	(123.291)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	(280)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(937.802)
Total pasivos	(1.061.373)
Total activos netos	2.443.796
Participación adquirida	89,00%
Total activos netos adquiridos	2.174.979

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los valores anteriores son definitivos, al haber concluido el proceso de valoración de los activos adquiridos y pasivos asumidos en dicha combinación de negocios.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Asimismo, el fondo de comercio generado en dicha combinación de negocios fue el siguiente:

	Euros
Coste de la combinación	2.400.520
Valor razonable de los activos netos adquiridos	2.174.979
Fondo de comercio (exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos)	225.541

Con fecha 8 de octubre de 2025, se ha llevado a cabo la enajenación de la totalidad de las acciones de Beka Asset Management S.G.I.I.C. S.A., en favor de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (Grupo CIMD-Intermoney) por un importe total de 550.000 euros, con condición suspensiva (véase Nota 1). Por ello, el resultado de esta sociedad participada se ha incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2025 y 2024 en el epígrafe de operaciones interrumpidas (véase Nota 29).

(g) Beka Finance, S.V., S.A.

Con fecha 3 de marzo de 2020 (fecha de la toma de control) la Sociedad Dominante adquirió 116.866 acciones de la entidad Beka Finance, S.V., S.A., equivalentes a un 74,80% del capital por un importe de 4.798.663 euros.

Con fecha 10 de julio de 2020, acudió a una ampliación de capital social en Beka Finance, S.V., S.A. y la Sociedad Dominante adquirió 24.702 acciones, además en la ampliación se unieron otros inversores, de manera que a cierre del ejercicio 2021 la Sociedad Dominante poseía el 40,74% del capital social de Beka Finance, S.V., S.A.

Con fecha 1 de abril de 2022, acudió a una ampliación de capital social en Beka Finance, S.V., S.A. y la Sociedad Dominante adquirió 56.198 acciones de 7,35603526 euros de valor nominal, representativo del 48,99% del capital social de Beka Finance, S.V., S.A. Sin embargo, la Sociedad Dominante no perdió el control de la participada.

Con fecha 3 de marzo, 7 y 13 de noviembre de 2023, la Sociedad Dominante adquirió 8.980, 166.536 y 30.622 acciones, respectivamente, por importe de 10.449.809 euros. Asimismo, con fecha 29 de marzo de 2023, realizó una aportación de socios por importe de 450.000 euros. En consecuencia, a 31 de diciembre de 2025 y de 2024, la participación que sostiene la Sociedad Dominante sobre la participada es del 97,83%.

La sociedad participada está dedicada a actividades de intermediación en operaciones con valores y otros activos.

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la fecha de adquisición en el ejercicio 2020, fueron los siguientes:

	Euros
Inmovilizado material	92.331
Inversiones financieras a largo plazo con empresas del grupo	86.804
Inversiones financieras a largo plazo	33.099
Activos por impuesto diferido	1.341.147
Existencias	4.371
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	138.742
Inversiones financieras a corto plazo con empresas del grupo	300.000
Inversiones financieras a corto plazo	45.814.566
Periodificaciones a corto plazo	67.268
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.668.226
Total activos	50.546.554

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Deudas financieras a corto plazo	(45.802.654)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	(3.000)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(420.392)
Periodificaciones a corto plazo	(118.529)
Total pasivos	(46.344.575)
Total activos netos	4.201.979
Participación adquirida	74,80%
Total activos netos adquiridos	3.143.080

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los valores anteriores son definitivos, al haber concluido el proceso de valoración de los activos adquiridos y pasivos asumidos en dicha combinación de negocios.

Asimismo, el fondo de comercio generado en dicha combinación de negocios fue el siguiente:

	<u>Euros</u>
Coste de la combinación	4.798.663
Valor razonable de los activos netos adquiridos	3.143.080
Fondo de comercio (exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos)	1.655.583

El resultado de esta sociedad participada se ha incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2025 y 2024 en el epígrafe de operaciones interrumpidas (véase Nota 29), ya que la Sociedad Dominante se encontraba en negociaciones para la entrada de un accionista mayoritario en la sociedad participada, proceso que espera completarse en el primer semestre de 2026 (véase Nota 1).

(h) Beka Titulización, S.G.F.T., S.A.

Con fecha 7 de julio de 2022, tras la correspondiente no oposición de la CNMV, la Sociedad Dominante adquirió 166.390 acciones de la entidad Beka Titulización, SGFT, S.A., de 6,01 euros de valor nominal representativo del 100,00% del capital social por importe de 12.500.000 euros (fecha de toma de control).

En dicha operación se acordó el aplazamiento del pago de 4.675.000 euros, para lo cual, la Sociedad Dominante tuvo que depositar en el Banco Sabadell tres avales por importe de 1.558.333 euros, los cuales se irían liberando en base al calendario de pagos establecido.

Durante el ejercicio 2023, se produjo la liberación del primer aval, quedando, por tanto, a 31 de diciembre de 2023 avales depositados en el Banco Sabadell por importe de 3.116.666 euros.

Durante el ejercicio 2024, se produjo la liberación del segundo quedando, por tanto, a 31 de diciembre de 2024 avales depositados en el Banco Sabadell por importe de 1.558.333 euros.

Con fecha 2 de enero de 2025, se ha producido la liberación del tercer y último aval por importe de 1.558.333 euros tras el último pago aplazado derivado de la operación de compraventa.

Por otro lado, en ésta misma operación, se acuerda pignorar la totalidad de las acciones de Beka Titulización, SGFT, SA hasta que finalizara el calendario de pagos en el ejercicio 2025. Una vez liberado el tercer y último aval, con fecha 31 de julio de 2025, Banco Sabadell, en su condición de acreedor pignoraticio, canceló la prenda sobre la totalidad de las acciones.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La sociedad participada está dedicada a la constitución, administración y representación legal de fondos de titulización de activos y fondos de titulización hipotecaria, así como las actividades legalmente reservadas a las sociedades gestoras de fondos de titulización de activos en relación con los fondos de activos bancarios.

El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en la fecha de adquisición en el ejercicio 2022, fueron los siguientes:

	Euros
Inmovilizado intangible	205.519
Inmovilizado material	39.840
Activos por impuesto diferido	5.943
Existencias	1.420
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	357.036
Inversiones financieras a corto plazo con empresas del grupo	5.452.582
Inversiones financieras a corto plazo	18.013
Periodificaciones a corto plazo	29.565
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.125.267
Total activos	7.235.186
Deudas financieras a corto plazo	214.411
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	974.811
Periodificaciones a corto plazo	259.168
Total pasivos	1.448.390
Total activos netos	
Participación adquirida	100%
Total activos netos adquiridos	5.786.796

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los valores anteriores son definitivos, al haber concluido el proceso de valoración de los activos adquiridos y pasivos asumidos en dicha combinación de negocios.

Asimismo, el fondo de comercio generado en dicha combinación de negocios fue el siguiente:

	Euros
Coste de la combinación	12.500.000
Valor razonable de los activos netos adquiridos	5.786.796
Fondo de comercio (exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos)	6.713.204

Con fecha 8 de octubre de 2025 se ha llevado a cabo la enajenación de la totalidad de las acciones de Beka Titulización S.G.F.T. S.A., en favor de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (Grupo CIMD-Intermoney) por un importe total de 5.100.000 euros, con condición suspensiva (véase Nota 1). Por ello, el resultado de esta sociedad participada se ha incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2025 y 2024 en el epígrafe de operaciones interrumpidas (véase Nota 29).

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(6) Instrumentos financieros por categoría

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

Activos financieros:

Activos financieros a coste amortizado

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
<u>Cartera valorada a coste amortizado: Inversiones crediticias</u>		
Crédito a intermediarios financieros y particulares	10.590.108	34.488.528
Otros activos financieros	2.979.157	62.509.955
Total activos financieros a coste amortizado (Nota 8)	13.569.265	96.998.483
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:</u>		
Instrumentos de capital	212.512	2.319.981
Total activos financieros a valor razonable con cambios a patrimonio neto (Nota 7)	212.512	2.319.981
Total activos financieros	13.781.777	99.318.464
<u>Pasivos financieros:</u>		
	Euros	
	31.12.25	31.12.24
<i><u>Pasivos financieros a coste amortizado</u></i>		
Deudas con intermediarios financieros o particulares	5.599.717	10.700.339
Otros pasivos financieros	10.767.323	96.896.027
Total pasivos financieros (Nota 16)	16.367.040	107.596.367

El valor razonable de los activos y pasivos del Grupo no difiere significativamente de su valor en libros.

A 31 de diciembre de 2025 este epígrafe incluía saldos clasificados como mantenidos para la venta, correspondientes a activos financieros por importe total de 19.938.931 euros, y a pasivos financieros por importe de 10.738.158 euros (véase Nota 29).

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(7) Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto

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

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Acciones y participaciones		
Cartera interior		
No cotizables	212.512	2.319.981
	212.512	2.319.981
En euros	212.512	2.319.981
En moneda extranjera	-	-
	212.512	2.319.981

Al 31 de diciembre de 2025, y de 2024, el Grupo mantiene las inversiones en Instrumentos de Patrimonio, valoradas a Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto (véase Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2025, y de 2024, el Grupo no mantiene activos de este epígrafe del balance consolidado dados ni recibidos en préstamo ni en garantía.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no se ha registrado resultado por operaciones financieras (neto) de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

A 31 de diciembre de 2025 este epígrafe incluía saldos clasificados como mantenidos para la venta por importe de 495.063 euros (véase Nota 29).

(8) Inversiones Crediticias

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

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
<i>Crédito a intermediarios financieros</i>		
Depósitos a la vista	4.012.309	23.838.703
Depósitos a plazo	70.071	1.400.000
	4.082.380	25.238.703
<i>Crédito a particulares</i>		
Otros créditos y anticipos		
Otros deudores	6.507.728	9.249.825
	6.507.728	9.249.825
Otros activos financieros	2.979.157	62.509.955
	13.569.265	96.998.483

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A 31 de diciembre de 2025 este epígrafe incluía saldos clasificados como mantenidos para la venta por importe de 19.443.868 euros (véase Nota 29).

(a) Depósitos a la vista y a plazo

Al 31 de diciembre de 2025, y de 2024, este epígrafe recoge, principalmente, saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al cierre de ejercicio e imposiciones a plazo fijo que devengan intereses a tipo de mercado.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ha devengado ingresos por intereses por los depósitos a la vista por importe de 25.424 y 38.623 euros respectivamente (Nota 21).

(b) Otros créditos y anticipos

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

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Otros créditos		
Alta Dirección	-	400.000
Otros	6.507.728	8.849.825
	6.507.728	9.249.825

"Alta dirección" recogía al 31 de diciembre de 2024 los saldos deudores con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad de Valores del Grupo.

"Otros" incluye, al 31 de diciembre de 2025, y de 2024, los saldos pendientes de cobro de clientes y deudores, incluyendo al 31 de diciembre de 2025 el saldo de 4.500.000 euros sobre el que se informa en el apartado siguiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ha recogido deterioros en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por un importe de 2.832.625 y 4.519.094 euros respectivamente (Nota 27).

(c) Otros activos financieros

Al 31 de diciembre de 2024, "Otros activos financieros" incluía, principalmente:

- Un importe de 34.480.000 euros, derivado de un saldo a cobrar con Investgala, Asesores de Inversión, S.L., correspondiente al derecho de crédito generado por la venta de participaciones del Fondo Gala Capital Iberian Fund. Dicho saldo ha quedado compensado a 31 de diciembre de 2025 debido al acuerdo alcanzado con D. Carlos Tejera Osuna de fecha 17 de febrero de 2025 (véase Nota 1).
- Un importe de 4.500.000 euros, correspondientes a la formalización de un contrato de compraventa de participaciones sociales de la sociedad Ambar Capital y Expansión, SGEIC, S.A., sujeto a la condición suspensiva de la no oposición de la CNMV. La operación fue cancelada y la cantidad abonada a esta gestora está pendiente de devolución a la Sociedad Dominante con fecha de vencimiento junio de 2026.
- Un importe de 7,9 millones de euros correspondiente al cobro aplazado por la venta de Som 2011, S.L., (véase Nota 9) liquidado en el ejercicio 2025.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(9) Participaciones: Entidades Asociadas

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

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
<u>Entidades asociadas</u>		
Inmersivas Digitales 2025, S.L.	5.577.353	6.000.000
Secuoya Grupo de Comunicación, S.A.	27.791.353	30.374.579
Eduwork Services, S.L.	-	3.931.233
Ilear Servicios de Inversión, S.L.	-	1.999.833
	33.368.706	42.305.645

Durante el ejercicio 2024, en el contexto de la operación de venta de SOM 2011, S.L. descrita más adelante en esta nota, el Grupo adquirió una participación del 33,5% en la sociedad Inmersivas Digitales 2025, S.L., habiéndola registrado por valor de 6.000.000 al 31 de diciembre de 2024 y generando un fondo de comercio implícito inicial de 5.473.366 euros.

Durante el ejercicio 2024 el Grupo vendió su participación en Som 2011, S.L., la cual fue adquirida por el Grupo en el ejercicio 2023 al adquirir el control de Black Diamond Investments, S.L. (véase Nota 5(a)). El resultado señalado al final de esta nota (3.635.380 euros) se corresponde con los resultados generados por esta participación durante el ejercicio 2024, no siendo significativo el resultado por la venta de esta sociedad, en la medida que la valoración de la misma en la fecha de adquisición más los resultados incorporados en el ejercicio 2024, no difirieron significativamente del precio de venta, que ascendió a 36,8 millones de euros. Como contraprestación por la venta de Som 2011, S.L., el Grupo recibió efectivo por importe de 22,8 millones de euros, un cobro aplazado por importe de 7,9 millones de euros (véase Nota 8.c) que ha sido cobrado durante 2025 y una participación del 33,35% en Inmersivas Digitales 2025, S.L., valorada a la fecha en 6 millones de euros (el valor de dicha participación, por aplicación del método de puesta en equivalencia, asciende al 31 de diciembre de 2025 a 5.577.353 euros).

El Grupo, mantiene un 20% de participación en Secuoya Grupo de Comunicación, S.A., que cotiza en BME Growth. La valoración de la acción ha evolucionado durante los ejercicios 2025 y 2024, pasando de 8,3 euros a 31 de diciembre 2023 a 17,9 euros a 31 de diciembre 2024 (un incremento del 116%), así como a 31,0 euros a 31 de diciembre de 2025 (un incremento adicional del 73% con respecto al cierre del ejercicio anterior). En consecuencia, el valor razonable de la participación del Grupo en Secuoya Grupo de Comunicación, S.A., basado en su capitalización bursátil al 31 de diciembre de 2025, es de 50,1 millones de euros (28,9 millones de euros a cierre del ejercicio anterior). Tomando en consideración la cotización a 24 de marzo de 2026 (30,4 euros por acción) este valor razonable ascendería a 49,1 millones de euros.

Las participaciones en Eduwork Services, S.L. e Ilear Servicios de Inversión, S.L. fueron consideradas por el Grupo al 31 de diciembre de 2024 como activos no corrientes en venta al encontrarse en proceso de desinversión a dicha fecha. Estas participaciones han sido vendidas en los primeros meses del ejercicio 2025, por un valor aproximado a su valor contable al 31 de diciembre de 2024.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El importe de las participaciones registradas por el Grupo que presentan al 31 de diciembre de 2025 y de 2024 fondo de comercio implícito se resume a continuación:

	Euros					
	Fondo de Comercio Inicial	Amortización al 1 de enero 2024	Amortización 2024	Valor Neto 31.12.24	Amortización 2025	Valor Neto 31.12.25
Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. (Nota 5.a))	30.170.607	-	(3.017.061)	27.153.546	(3.017.061)	24.136.485
Inmersivas Digitales 2025, S.L.	5.473.366	-	-	5.473.366	(547.337)	4.926.029
	35.643.973	-	(3.017.061)	32.626.912	(3.564.398)	29.062.514

Los criterios de amortización y de la valoración de los fondos de comercio se detallan en la Nota 12.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ha registrado 2.659.872 y 2.455.619 euros de pérdidas y ganancias netas, respectivamente, correspondientes al resultado de entidades valoradas por el método de la participación, que incluye la amortización del fondo de comercio del ejercicio, conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Som 2011, S.L.	-	3.635.380
Secuoya Grupo de Comunicación, S.A.	(2.237.225)	(1.107.947)
Eduwork Services; S.L.	-	(71.767)
Ilear Servicios de Inversión, S.L.	-	(47)
Inmersivas Digitales 2025, S.L.	(422.647)	-
	(2.659.872)	2.455.619

En el Anexo II adjunto, se incluye información relativa a las sociedades asociadas incluida en la consolidación por el método de la participación, así como los porcentajes de participación de la Sociedad Dominante en las mismas al 31 de diciembre de 2025, y de 2024.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(10) Inmovilizado Material

(a) De uso propio

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

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Coste		
Instalaciones y otros activos	30.000	1.413.146
Equipos informáticos	115.351	432.257
Mobiliario y enseres	91.173	172.553
Inmovilizado en curso	-	8.700
	<u>236.524</u>	<u>2.026.656</u>
Amortización acumulada	(139.073)	(881.958)
Valor neto	<u>97.451</u>	<u>1.144.698</u>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo ha registrado dotación a la amortización del inmovilizado material por importe de 187.340 y 399.704 euros respectivamente. Del importe de dotación del ejercicio 2025, un total de 151.255 euros ha sido clasificado dentro del resultado interrumpido (Nota 29).

Durante el ejercicio 2025 y de 2024 el Grupo no ha registrado beneficios o pérdidas por enajenación de inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo no tiene elementos totalmente amortizados (178.299 euros al cierre del ejercicio anterior).

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

A 31 de diciembre de 2025 este epígrafe incluía saldos clasificados como mantenidos para la venta por importe de 52.317 euros (véase Nota 29).

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(11) Activo Intangible: Otro activo Intangible

El detalle del activo intangible es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Coste		
Otro activo intangible	4.354.608	6.226.893
Amortización acumulada	(1.539.185)	(2.813.541)
Deterioro	(2.815.187)	-
Valor neto	236	3.413.352

El Grupo ha registrado altas de inmovilizado intangible en los ejercicios 2024 por la adquisición y desarrollo de las aplicaciones y programas informáticos que han podido ser activados por cumplir los requisitos para su reconocimiento.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo ha registrado dotación a la amortización del inmovilizado intangible por importe de 549.295 y 440.279 euros respectivamente. Del importe de dotación del ejercicio 2025, un total de 133.782 euros ha sido clasificado dentro del resultado interrumpido (Nota 29).

Durante el ejercicio 2025 el Grupo ha registrado deterioros de otros activos intangibles por importe de 2.815.187 euros.

Al 31 de diciembre de 2025 hay elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados, y en uso, por importe de 1.539.188 euros (1.575.344 euros al cierre del ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2025, y de 2024, el Grupo no tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2025, y de 2024, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

A 31 de diciembre de 2025 este epígrafe incluía saldos clasificados como mantenidos para la venta por importe de 190.425 euros (véase Nota 29).

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(12) Activo Intangible: Fondo de comercio

El detalle de los activos clasificados en este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Euros					
	Valor Neto 31.12.24	Amortización 2025	Deterioro 2025	Bajas 2025 (Notas 1 y 5)	Presentación como activo no corriente mantenido para la venta (Nota 29)	Valor Neto 31.12.25
Beka Digital, S.L.	5.671.346	(2.183.166)	(3.488.180)	-	-	-
Beka Alpha Partners, S.L.	365.887	(61.840)	-	-	-	304.047
Acron Beka Finance, S.L.	1.414.784	(226.366)	-	-	(1.188.418)	-
Beka Credit, S.L.	1.097.451	(140.548)	-	(956.903)	-	-
Beka Asset Management, SGIIC, S.A.	202.988	(22.553)	-	(180.435)	-	-
Beka Titulización, SGFT, S.L.	5.034.903	(671.320)	-	(4.363.583)	-	-
Beka Finance, S.V, S.A.	165.953	(30.173)	-	(135.780)	-	-
Total	13.953.312	(3.335.966)	(3.488.180)	(5.636.701)	(1.188.418)	304.047

Como se muestra en el cuadro anterior, a 31 de diciembre de 2025 este epígrafe incluía un saldo clasificado como activo no corrientes mantenidos para la venta por importe de 1.188.418 euros, correspondiente al fondo de comercio asociado a Acron Beka Finance, S.L. (véase Nota 29).

Durante el ejercicio 2025 el Grupo ha registrado un deterioro de 3.488.180 euros correspondiente a Beka Digital, S.L.

El detalle de los activos clasificados en este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Euros					
	Fondo de Comercio Inicial	Bajas al 1 de enero 2024	Amortización al 1 de enero 2024	Amortización 2024	Valor Neto 31.12.24	
Beka Digital, S.L.	12.245.271	(1.329.441)	(3.061.318)	(2.183.166)	5.671.346	
Beka Alpha Partners, S.L.	618.400	-	(190.673)	(61.840)	365.887	
Acron Beka Finance, S.L.	2.263.655	-	(622.505)	(226.366)	1.414.784	
Beka Credit, S.L.	1.586.025	-	(305.359)	(183.215)	1.097.451	
Beka Asset Management, SGIIC, S.A.	225.541	-	-	(22.553)	202.988	
Beka Titulización, SGFT, S.L.	6.713.204	-	(1.006.981)	(671.320)	5.034.903	
Beka Finance, S.V, S.A.	1.655.583	(1.353.851)	(105.606)	(30.173)	165.953	
Total	25.307.679	(2.683.292)	(5.292.442)	(3.378.633)	13.953.312	

El detalle del cálculo de los fondos de comercios se presenta en la Nota 5.

El Grupo ha considerado un periodo de amortización de entre 5 y 10 años para los diferentes fondos de comercio, dependiendo de las características de recuperación de cada uno de ellos, en función de las sociedades.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En el caso de identificar indicios de deterioro de valor, el Grupo realiza una prueba de deterioro de valor del fondo de comercio. La determinación del valor recuperable del negocio adquirido a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones por parte del Grupo. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. El Grupo generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Para realizar el test de deterioro del fondo de comercio la Sociedad Dominante ha evaluado la capacidad global de generación de flujos de caja futuros de las distintas unidades generadoras de efectivo (UGEs).

Al 31 de diciembre de 2025 los test de deterioro realizados han puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioros de determinados fondos de comercio significativos del Grupo, conforme se indica en el detalle incluido al inicio de esta nota, en base a los valores de disposición previstos con terceros independientes y valores de mercado.

(13) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2025, y de 2024, el Grupo tiene arrendados, en régimen de arrendamiento operativo, los inmuebles en los que realiza su actividad.

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2025 y 2024 por la Sociedad Dominante son las siguientes (véase Nota 26):

	Euros	
	2025	2024
Pagos mínimos por arrendamiento	2.646.328	2.997.137

Con fecha 16 de octubre de 2025 la Sociedad Dominante firmó un acuerdo de resolución anticipada del contrato de arrendamiento por las oficinas situadas en calle Serrano, 88. Con fecha efectiva 1 de octubre de 2025, se firmó un nuevo contrato de arrendamiento, situando la sede en unas nuevas oficinas situadas en calle Velázquez, 94 (véase Nota 1). Este contrato tiene una duración de 5 años, de los cuales, los dos primeros son de obligado cumplimiento.

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables, que se han visto afectados principalmente por la firma del nuevo contrato de arrendamiento, son los siguientes:

	Euros	
	2025	2024
Hasta un año	152.141	3.086.414
Entre uno y cinco años	129.106	5.826.252
Más cinco años	-	-
	281.247	8.912.666

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo tiene registrado en el epígrafe "Resto de activos" del balance consolidado un importe de 23.357 euros (685.224 euros al cierre del ejercicio anterior), en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos (véase Nota 15).

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(14) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 y de 2024 es como sigue:

Activos Fiscales	Euros			
	31.12.25		31.12.24	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Impuesto sobre Sociedades	17.098	-	16.012	37.819
Diferencias temporales y bases imponibles negativas	-	60.661	-	45.140
	17.098	60.661	16.012	82.959

Pasivos Fiscales	Euros			
	31.12.25		31.12.24	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Impuesto sobre Sociedades	-	-	105.538	-
	-	-	105.538	-

Estos activos y pasivos están denominados en euros al 31 de diciembre de 2025, y de 2024.

A 31 de diciembre de 2025 este epígrafe incluía saldos clasificados como mantenidos para la venta, correspondientes a activos por importe total de 12.691 euros, y a pasivos por importe de 297.051 euros (véase Nota 29).

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(15) Resto de Activos y Pasivos

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2025 y de 2024 es como sigue:

<u>Resto de Activos</u>	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Comisiones y gastos pagados no devengados	3.810.637	414.272
Fianzas (Nota 13)	23.357	685.224
<i>Activos asociados con activos no corrientes en venta (Nota 29)</i>	<i>21.502.936</i>	-
	25.336.930	1.099.496

<u>Resto de Pasivos</u>	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Gastos devengados no vencidos	-	211.145
	-	211.145

Estos activos y pasivos son a la vista al 31 de diciembre de 2025 y de 2024.

El valor razonable de los activos y pasivos del Grupo no difiere significativamente de su valor en libros.

(16) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

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

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
<i>Deudas con intermediarios financieros</i>		
Préstamos y créditos	-	2.796.940
Otras deudas con intermediarios financieros	5.097.032	1.645.418
	5.097.032	4.442.358
<i>Deudas con particulares</i>		
Otros débitos	502.685	6.257.982
	502.685	6.257.982
<i>Otros pasivos financieros (Nota 29.a))</i>	10.767.323	96.896.027
	16.367.040	107.596.367

Todos los saldos de este epígrafe están denominados en euros.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A 31 de diciembre de 2025 este epígrafe incluía saldos clasificados como mantenidos para la venta por importe de 10.738.158 euros (véase Nota 29).

(a) **Préstamos y créditos**

Préstamos y créditos incluye el saldo dispuesto en pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2025 y 2024 así como préstamos recibidos de entidades de crédito por el Grupo con las siguientes características:

- **Pólizas de crédito**

El detalle a 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Euros	
			Límite	Saldo dispuesto
Banco Sabadell	02.02.2025	Revisable trimestralmente	500.000	499.275
Bankinter	15.10.2025	Variable por tramos	1.500.000	1.497.665
				<u>1.996.940</u>

- **Préstamos**

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad Dominante mantenía un préstamo con Banco Sabadell por importe de 800.000 euros.

(b) **Otras deudas con intermediarios financieros**

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, "Otras deudas con intermediarios financieros" recoge saldos bancarios acreedores derivados de la operativa del Grupo. Estos saldos han sido regularizados en los primeros días del ejercicio siguiente. Otros débitos

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, el importe registrado corresponde, principalmente, a saldos pendientes de pendientes de pago a acreedores varios, proveedores y personal.

(c) **Otros pasivos financieros**

Al 31 de diciembre de 2025, "Otros pasivos financieros" recoge, principalmente:

Accionista minoritario

Con fecha 24 de mayo de 2024, el Grupo suscribió un préstamo con un accionista minoritario, por un importe de 1.240.000 euros con vencimiento a 12 meses, renovable de forma tácita por periodos sucesivos de 12 meses, y con un tipo de interés del 20%.

A 31 de diciembre de 2024, el Grupo adeudaba la totalidad del principal dispuesto, así como intereses devengados pendientes de pago por importe de 152.933 euros.

Con fecha 24 de octubre de 2025, el préstamo ha sido parcialmente amortizado con el pago de 788.000 euros de principal y unos intereses de 126.480 euros.

A 31 de diciembre de 2025, el saldo del préstamo pendiente de amortizar asciende a 700.000 euros de principal y unos intereses devengados de 26.444 euros.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Iberfibra Gestión de Redes de Banda Ancha S.A.

A 31 de diciembre de 2025, se incluye un importe de 2.066.411 euros a favor de Iberfibra Gestión de Redes de Banda Ancha S.A. que tiene su origen en el proceso de regularización, compensación y cesión cruzada de créditos y deudas entre las distintas sociedades intervinientes en el acuerdo transaccional formalizado en el acuerdo de 7 de marzo de 2025 y que está previsto que quede compensado antes del 30 de junio de 2026.

Carlos Tejera Osuna

A 31 de diciembre de 2025 existe un saldo de 200.000 euros a favor de Don Carlos Tejera Osuna, que tiene su origen en las relaciones económicas previas entre las partes, regularizadas en el marco del contrato de transacción suscrito en febrero de 2025, y que está previsto que quede compensado antes del 30 de junio de 2026.

González Robles LLC

Con fecha 21 de abril de 2025 la sociedad González Robles LLC concede a Beka Financial Markets Holdings S.L. un préstamo mercantil de 3.000.000 euros, este préstamo devenga un interés ordinario del 5% anual y tiene vencimiento final el 21 de abril de 2028, momento en el que deberá amortizarse íntegramente, aunque se permiten amortizaciones anticipadas sin penalización.

Adicionalmente, se establece un mecanismo de repago anticipado vinculado a desinversiones.

Al 31 de diciembre de 2024, "Otros pasivos financieros" recogía adicionalmente:

Gala Capital Iberian Fund, F.C.R.

A 31 de diciembre de 2024 se incluía un importe de 44.285.090 euros correspondientes a desembolsos pendientes por la inversión del Grupo en Gala Capital Iberian Fund, F.C.R.

Haya Real Estate, S.A.

Con fecha 1 de julio de 2022 el Grupo contrajo una deuda con la sociedad Haya Real Estate, S.A debido al aplazamiento de una parte del pago en la compraventa de participaciones de Beka Titulización, SGFT, S.A. A 31 de diciembre de 2024 la deuda ascendía a 1.833.334 euros.

Con fecha 2 de enero de 2025 se ha realizado el pago del segundo plazo de la compra por importe de 1.833.030 euros quedando este saldo totalmente saldado a 31 de diciembre de 2025.

Invesp Holdings, S.A.

Con fecha 3 de septiembre de 2024 el Grupo suscribió un préstamo con Invesp Holdings, S.A. por un importe de 1.000.000 euros que devengaba un tipo de interés fijo del 5% y vencimiento a 3 de enero de 2025 con el fin de financiar las necesidades corporativas de tesorería. Según se establecía en el contrato, el reembolso del préstamo se realizaría íntegramente al vencimiento.

Asimismo, con fecha 7 de noviembre de 2024 el Grupo suscribió un segundo préstamo con Invesp Holdings S.A. por un importe de 2.000.000 euros que devengaba un tipo de interés fijo del 5% y vencimiento a 7 de marzo de 2025 con el fin de financiar determinadas inversiones realizadas por el Grupo. Según se establecía en el contrato, el reembolso del préstamo se realizaría íntegramente al vencimiento.

A 31 de diciembre de 2024, el Grupo adeudaba la totalidad del principal dispuesto por los contratos de préstamo mencionados anteriormente por importe de 3.000.000 euros, así como intereses devengados y pendientes de pago por dichos préstamos por importe de 37.674 euros.

Con fecha 5 de diciembre de 2025, se ha procedido a la cancelación de todos los préstamos e intereses devengados en su totalidad a través de la transmisión de 3.500 acciones de la sociedad Limon Chili S.L., quedando esta deuda totalmente extinguida.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Investgala Asesores de Inversión, S.L.

A 31 de diciembre de 2024 el Grupo tenía registrado bajo este epígrafe el saldo a cobrar con Investgala Asesores de Inversión, S.L. por importe de 21.980.400 euros que se correspondía con el pago aplazado por la compra de las participaciones de Black Diamond Investments, S.L. en diciembre de 2023 hasta alcanzar el 100% del capital social.

A 31 de diciembre de 2025, este saldo ha quedado totalmente compensado en el marco del acuerdo transaccional firmado con D. Carlos Tejera Osuna (véase Nota 1).

Ampliaciones de capital

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2024, el Grupo mantenía registrado dentro de este epígrafe un importe de 15.496.003 euros correspondiente a ampliaciones de capital, y la correspondiente prima de emisión, que han sido suscritas y desembolsadas, pero estaban pendiente de inscripción en el registro mercantil.

Con fecha 23 de abril de 2025 se ha elevado a público la ampliación de capital aprobada en junta de fecha 30 de diciembre de 2024 y el acuerdo del Consejo de Administración ejecutando dicha ampliación de fecha 7 de marzo de 2025 (3.219.015 participaciones de 1 euro valor nominal) (véase Nota 17.a).

(17) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.

(a) Capital escriturado y Prima de emisión

Con fecha 28 de junio de 2024, la Junta General de Socios acordó una ampliación de capital de la Sociedad Dominante mediante emisión y asunción de 3.874.582 participaciones de 1 euro de valor nominal hasta la cifra total de 36.697.275 euros representado por 36.697.275 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal. Dicho acuerdo de ampliación de capital fue elevada a público en fecha 21 de noviembre de 2024, e inscrito en el Registro Mercantil de Madrid en fecha 9 de diciembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2024 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 36.697.275 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas (23.407.827 participaciones de 1 euro de valor nominal a 1 de enero de 2024). Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 23 de abril de 2025 se ha elevado a público la ampliación de capital aprobada en junta de fecha 30 de diciembre de 2024 y el acuerdo del Consejo de Administración ejecutando dicha ampliación de fecha 7 de marzo de 2025 (3.219.015 participaciones de 1 euro valor nominal).

En consecuencia, el capital social de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2025 se encuentra representado por 39.916.290 participaciones de 1 euro de valor nominal.

El detalle de los socios más significativos en el capital de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2025 y de 2024 es el siguiente:

Sociedad	2025		2024	
	Número de participaciones	Porcentaje de participación	Número de participaciones	Porcentaje de participación
Gala Capital Partners, S.L.	4.697.901	11,77%	5.540.325	15,10%
Investgala Asesores de Inversión, S.L.	3.210.816	8,04%	5.236.272	14,27%
Hierros Añón, S.A.	4.681.565	11,73%	4.681.565	12,76%
Invesp Holdings	3.218.577	8,06%	-	-

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Al 31 de diciembre de 2025, y de 2024, no existen acciones propias en poder de la Sociedad Dominante o de un tercero que opere por cuenta de ésta. Las acciones de las sociedades del Grupo no están admitidas a cotización en Bolsa.

A 31 de diciembre de 2024, la prima de emisión ascendía a 53.103.969 euros. El incremento de la prima de emisión por importe de 28.072.552 euros en el ejercicio 2024 se correspondió con las ampliaciones de capital acordada por la Junta General de Socios durante el ejercicio 2024.

A 31 de diciembre de 2025, la prima de emisión asciende a 60.886.457 euros, el incremento de 7.782.488 euros se corresponde con la ampliación de capital formalizada en marzo de 2025.

(b) Reservas

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo presenta unas reservas consolidadas negativas por importe de 31.590.084 euros (9.108.448 euros a cierre del ejercicio anterior), correspondientes principalmente a resultados negativos de ejercicios anteriores de las sociedades que conforman el Grupo.

(i) Reserva legal

La reserva legal de la Sociedad Dominante ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

Esta reserva no es distribuible a los socios y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El saldo registrado en esta reserva podrá ser destinado a incrementar el capital social.

A 31 de diciembre de 2025 y de 2024, la Sociedad Dominante no tiene dotada esta reserva con el límite que establece la Ley de Sociedades de Capital. Su importe al 31 de diciembre de 2025 y de 2024 es de 3.698.775 euros (Nota 3).

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(c) Intereses minoritarios

La composición y los movimientos habidos en el epígrafe por sociedad durante el ejercicio 2025 son los siguientes:

Sociedad	Saldo inicial	Euros			Saldo final
		Participación en beneficios / (pérdidas)	Variaciones por salida del perímetro	Variaciones por acuerdos con socios externos	
Beka Digital, S.L.	(1.172.173)	(1.525.428)	-	1.453.671	(1.243.930)
Beka Alpha Partners, S.L.	16.697	153.883	-	-	170.580
Beka Real Estate, S.L.	(48.779)	40.660	-	-	(8.119)
Acron Beka Finance, S.L.	(446.501)	1.017.363	-	-	570.862
Beka Credit, S.L.	(3.162.626)	1.558.895	1.603.731	-	-
Beka Credit Originación Advisory, S.L.	6.153	(53.982)	47.829	-	-
Beka Asset Management, SGIIC, S.A.	168.703	-	-	(168.703)	-
Beka Finance, S.V, S.A.	57.340	(40.526)	-	-	16.814
Beka Values, A.V., S.A.	209.243	(27.236)	-	-	182.007
	(4.371.943)	1.123.629	1.651.560	1.284.968	(311.786)

La composición y los movimientos habidos en el epígrafe por sociedad durante el ejercicio 2024 son los siguientes:

Sociedad	Saldo inicial	Euros	
		Participación en beneficios / (pérdidas)	Saldo final
Beka Digital, S.L.	(659.910)	(512.263)	(1.172.173)
Beka Alpha Partners, S.L.	44.275	(27.578)	16.697
Beka Real Estate, S.L.	(15.628)	(33.151)	(48.779)
Acron Beka Finance, S.L.	(356.808)	(89.693)	(446.501)
Beka Credit, S.L.	(2.299.027)	(863.599)	(3.162.626)
Beka Credit Originación Advisory, S.L.	(6.754)	12.907	6.153
Beka Asset Management, SGIIC, S.A.	207.358	(38.655)	168.703
Beka Finance, S.V, S.A.	175.631	(118.291)	57.340
Beka Values, A.V., S.A.	285.823	(76.580)	209.243
	(2.625.040)	(1.746.903)	(4.371.943)

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(d) Recursos propios: Gestión del Capital

La Directiva 2013/36 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, 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 ya 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 y la forma en la que se determinan dichos recursos propios. Adicionalmente, la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, regula las opciones que el Reglamento 575/2013 atribuye a las autoridades competentes nacionales, aplicables a los grupos consolidables de empresas de servicios de inversión y a las empresas de servicios de inversión españolas integradas o no en un grupo consolidable, relativas a aquellas materias que se consideran necesarias para la aplicación del citado Reglamento 575/2013.

Con el objetivo de garantizar que las Empresas de Servicios de Inversión y, en su caso, sus grupos consolidados, dispongan de un nivel de fondos propios superior al exigido para su autorización, deben cumplir en todo momento un requisito de capital mínimo permanente. En este sentido, desde el 26 de junio de 2021, este requisito de capital mínimo viene determinado 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, y por el que se modifican los Reglamentos 1093/2010, 575/2013, 600/2014 y 806/2014. El mencionado Reglamento 2019/2033 ha sustituido el marco prudencial dispuesto en el Reglamento 575/2013, cuyos requisitos prudenciales se basaban en los de las entidades de crédito, por un régimen específico para las empresas de servicios de inversión y, en su caso, de sus grupos consolidables, que no sean de importancia sistémica por su tamaño y por su grado de interconexión con otros agentes económicos y financieros.

La estrategia de gestión de los recursos propios del Grupo ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a lo establecido en la normativa vigente. De cara a garantizar el cumplimiento de estos riesgos, el Grupo realiza una supervisión continua del perfil de riesgos y del ámbito de control establecido, que pretenden poner de manifiesto posibles debilidades en las políticas de gestión y control de riesgos, así como los medios y sistemas informáticos, que pudieran incidir en un incremento de las necesidades de recursos propios.

Los resultados de esta supervisión continua son informados mediante el Informe Anual de Autoevaluación de Capital y el Informe de Solvencia, aprobados por el Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2025, y de 2024, los recursos propios computables del Grupo exceden a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

La gestión que el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en los que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Reglamento (UE) nº 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 servicios de inversión, y la Circular 2/2014, de 23 de junio. Los requerimientos de recursos propios mínimos que establecen el Reglamento (UE) nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013, se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito, contraparte y dilución y operaciones incompletas, al riesgo de liquidación/entrega, al riesgo de posición, tipo de cambio y materias primas, al riesgo operativo, al riesgo asociado a grandes exposiciones en la cartera de negociación. Adicionalmente, el Grupo está sujeta al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en el Reglamento y al cumplimiento de la autoevaluación de capital y medición del riesgo de tipo de interés y a las obligaciones de información pública a rendir al mercado, también establecidas en el mencionado Reglamento. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo con las políticas antes indicadas.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(18) Ajustes por valoración

(a) Activos financieros con cambios en patrimonio neto

Este epígrafe del balance consolidado recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados a valor razonable con cambios en patrimonio neto que, conforme a lo dispuesto en la Nota 4.g) deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del Grupo. Dichas variaciones se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

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

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

	Euros	
	2025	2024
Otras cuentas de orden		
Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)		
Propios	-	-
Terceros	80.936.543	69.654.738
Carteras gestionadas (Nota 20)	163.006.093	155.891.393
Patrimonio comercializado	63.408.105	96.288.534
Patrimonio asesorado	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 20)	-	2.722.377
	307.350.741	324.557.042

Al 31 de diciembre de 2025, y de 2024, el Grupo no tiene registrados "Derivados financieros".

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, el importe que figura en el apartado "Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)", se refiere a la posición de los valores de los clientes minoristas por la operativa de Recepción y Transmisión de Órdenes (RTO).

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, el importe que figura en el apartado "Carteras gestionadas", corresponde, principalmente, al patrimonio gestionado de Instituciones de Inversión Colectiva y Entidades de Capitales Riesgo y la posición por la gestión de cartera de clientes en base a la estrategia de inversión al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2025, el importe del patrimonio de Instituciones de Inversión Colectiva comercializado por el Grupo asciende a 63.408.105 euros (96.288.534 euros a cierre del ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo mantenía la gestión por delegación de la entidad Beka Lux, SICAV, cuya Sociedad Gestora es Adepa Asset Management, S.A. y sus dos subfondos, Premium Flexible Fund y Optima Global Fund, con un patrimonio gestionado por importe de 2.722.377 euros. Durante el ejercicio 2025 se han liquidado finalmente lo dos subfondos de Beka Lux SICAV.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(20) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Carteras gestionadas

El detalle de las carteras gestionadas por tramos al 31 de diciembre de 2025 y de 2024 es como sigue:

Carteras gestionadas	Euros	
	2025	2024
Fondos de capital riesgo	62.023.735	44.484.742
Fondos de inversión	30.881.151	29.866.126
Fondos de Inversión libre	32.526.954	19.986.271
Instituciones de inversión colectivas extranjeras (Nota 19)	-	2.722.093
Sociedades de capital riesgo	21.074.863	38.371.093
Clientes	16.499.390	20.461.068
	163.006.093	155.891.393
	(Nota 19)	(Nota 19)

(21) Intereses y Rendimientos Asimilados – Rendimientos de Instrumentos de Capital

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2025 y 2024, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2025	2024
Intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (Nota 8.a))	25.424	38.623
Particulares residentes. Resto (véase Nota 8.b))	157.705	164.675
Otros intereses y rendimientos	2.402.161	531.851
	2.585.290	735.149
<i>De los que: procedentes de actividades continuadas</i>	<i>2.161.967</i>	<i>468.621</i>
<i>De los que: procedentes de actividades interrumpidas (Nota 29)</i>	<i>423.323</i>	<i>266.528</i>

El importe total de ingresos ordinarios del Grupo ha sido obtenido fundamentalmente en España en los ejercicios 2025 y 2024.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(22) Intereses y Cargas Asimiladas

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2025 y 2024, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Deudas con intermediarios financieros (véase Nota 16.a))	470.228	496.298
Otros pasivos financieros (véase Nota 16.d))	1.566.052	855.383
	2.036.280	1.351.681
<i>De los que: procedentes de actividades continuadas</i>	<i>2.036.280</i>	<i>1.333.290</i>
<i>De los que: procedentes de actividades interrumpidas (Nota 29)</i>	<i>-</i>	<i>18.391</i>

(23) Comisiones recibidas y Comisiones y corretajes satisfechos

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

Comisiones Percibidas	Euros	
	2025	2024
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores, y aseguramiento y colocación de emisiones	2.218.268	670.711
Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva y de Entidades de Capital Riesgo	2.792.678	3.331.657
Gestión de Fondos de Titulización	3.626.834	2.080.516
Servicios de asesoramiento y otras comisiones de asesoramiento y servicios a fondos de titulización	11.575.083	8.798.081
Otras comisiones	1.753.753	737.125
	21.966.616	15.618.090
<i>De los que: procedentes de actividades continuadas</i>	<i>1.741.333</i>	<i>737.125</i>
<i>De los que: procedentes de actividades interrumpidas (Nota 29)</i>	<i>20.225.283</i>	<i>14.880.965</i>

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

Comisiones Pagadas	Euros	
	2025	2024
Operaciones con valores	421.462	876.759
Comercialización	963.887	1.200.577
Otras comisiones	837.969	36.748
	2.250.320	2.114.084
<i>De los que: procedentes de actividades continuadas</i>	-	-
<i>De los que: procedentes de actividades interrumpidas (Nota 29)</i>	<i>2.250.320</i>	<i>2.114.084</i>

(24) Otros Productos y Cargas de Explotación

El epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada "Otros productos de explotación" recoge en el ejercicio 2025 un importe de 372.994 euros ((142.947) euros en el ejercicio anterior), que incluye otros ingresos relacionados con la explotación del negocio. Asimismo, se ha clasificado como operación interrumpida por dicho concepto un total de 44.401 euros en el ejercicio 2025 (1.923.821 euros en el ejercicio anterior) (véase Nota 29).

Por otro lado, el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada "Otras cargas de explotación", que recoge en el ejercicio 2025 un importe de 813.451 euros (465.954 euros en el ejercicio anterior) Asimismo, se ha clasificado como operación interrumpida por dicho concepto de otras cargas de explotación un total de 1.163.638 euros en el ejercicio 2025 (254.577 euros en el ejercicio anterior) (véase Nota 29). Dichas partidas de gasto incluyen, entre otros, gastos relacionados con la explotación del negocio, además de la aportación al Fondo de Garantía de Inversiones por importe de 16.928 euros (19.342 euros en el ejercicio anterior) (Nota 4 (x)).

(25) Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Sueldos, salarios y asimilados	12.299.638	14.205.550
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	1.911.236	2.393.297
	14.210.874	16.598.847
<i>De los que: procedentes de actividades continuadas</i>	<i>4.453.288</i>	<i>6.102.139</i>
<i>De los que: procedentes de actividades interrumpidas (Nota 29)</i>	<i>9.757.586</i>	<i>10.496.708</i>

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La distribución de los empleados del Grupo por categorías y sexos es como sigue, en relación al ejercicio 2025:

	Media Anual 2025	31/12/2025		
		Hombres	Mujeres	Total
Altos Directivos	10	9	0	9
Mandos intermedios	21	16	2	18
Técnicos	56	23	23	46
Función Apoyo/ Auxiliares	15	10	3	13
	102	58	28	86

La distribución de los empleados del Grupo por categorías y sexos es como sigue, en relación al ejercicio 2024:

	Media Anual 2024	31/12/2024		
		Hombres	Mujeres	Total
Altos Directivos	17	15	2	17
Mandos intermedios	14	13	1	14
Técnicos	86	46	40	86
Función Apoyo/ Auxiliares	17	14	3	17
	134	88	46	134

El número medio de empleados del Grupo con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local), durante los ejercicios 2025 y 2024, desglosado por categorías, es como sigue:

	31.12.25	31.12.24
Técnicos	0,75	0,25
Total	0,75	0,25

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(26) Gastos Generales

El detalle de los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Alquileres de inmuebles e instalaciones (véase Nota 13)	2.837.160	3.247.868
Suministros	495.239	556.820
Conservación y reparación	46.866	96.570
Publicidad y propaganda	95.025	217.819
Representación y desplazamiento	724	295
Servicios de profesionales independientes	4.853.244	7.232.016
Contribuciones e impuestos	200.220	31.550
Resto de gastos	2.227.089	364.918
	10.755.567	11.747.856
<i>De los que: procedentes de actividades continuadas</i>	<i>6.275.240</i>	<i>4.936.864</i>
<i>De los que: procedentes de actividades interrumpidas (Nota 29)</i>	<i>4.480.327</i>	<i>6.810.992</i>

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ha registrado en el epígrafe de arrendamientos un gasto de 2.646.328 euros (2.997.137 euros durante el ejercicio 2024), correspondiente al contrato formalizado con uno de los socios de la Sociedad Dominante, Investgala Asesores de Inversión, S.L., por el arrendamiento de la oficina ubicada en la Calle Serrano 88 hasta el mes de octubre de 2025. Asimismo en el ejercicio 2025 se ha reconocido el gasto correspondiente al acuerdo suscrito con Inmocaser S.A., con fecha 1 de octubre de 2025, correspondiente al contrato de arrendamiento de la nueva sede social de la Sociedad Dominante situado en la calle Velázquez, 94. Este contrato se ha firmado por 5 años, siendo los 2 primeros años de obligado cumplimiento.

(27) Pérdida por Deterioro de Activos Financieros

Durante el ejercicio 2025, el Grupo ha registrado pérdidas por deterioro de activos financieros por un importe de 2.832.625 euros (4.519.094 euros en el ejercicio anterior).

(28) Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 2025, Beka Financial Markets Holdings, S.L., (Sociedad Dominante) forma Grupo de Consolidación Fiscal del Impuesto de Sociedades junto con:

- Black Diamond Investments, S.L.;
- Gala Global Travels, S.L.;
- Simres Trade, S.A.;
- Gala Show Business, S.L.;
- Beka Titulización, SGFT, S.L.;
- Beka Asset Management, SGIIC, S.A.;
- Beka Finance, S.V., S.A.;
- Socios Industriales Beka, S.L.;
- One Beyond Ka, S.L.; y
- Beka Real Estate, S.L.

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

Al 31 de diciembre de 2024, Beka Financial Markets Holdings, S.L., (Sociedad Dominante) formaba Grupo de Consolidación Fiscal del Impuesto de Sociedades junto con:

- Black Diamond Investments, S.L.;
- Gala Global Travels, S.L.;
- Simres Trade, S.A.;
- Gala Show Business, S.L.;
- Beka Titulización, SGFT, S.L.;
- Trivanian, S.L.; (posteriormente denominada Beka Living PD 58, S.L.)
- Beka Asset Management, SGIIC, S.A.;
- Beka Finance, S.V., S.A.;
- Socios Industriales Beka, S.L.;
- One Beyond Ka, S.L.; y
- Beka Real Estate, S.L.

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado del ejercicio 2025 y la base imponible fiscal:

2025	Euros			
	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio Consolidado	-	-	-	(25.784.361)
Impuesto sobre sociedades Consolidado (*)	163.578	-	-	163.578
Beneficios/(Pérdidas) antes de impuestos Consolidado	-	-	-	(25.620.783)

(*) Incluye el efecto del gasto por impuesto sobre sociedades reconocido como operaciones interrumpidas en el ejercicio 2025, por importe de 582.037 (véase Nota 29).

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado del ejercicio 2024 y la base imponible fiscal:

2024	Euros			
	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio Consolidado	-	-	-	(24.646.868)
Impuesto sobre sociedades Consolidado	2.478.185	-	-	2.478.185
Beneficios/(Pérdidas) antes de impuestos Consolidado	-	-	-	(22.168.683)

El resultado del Impuesto sobre Sociedades Consolidado del ejercicio 2024 recogía, principalmente, la baja del crédito fiscal originado en el ejercicio 2024 por parte de la Sociedad Dominante, por importe de 1.181.798 euros y de la sociedad participada Beka Finance, SV, S.A. por importe de 1.068.676 euros. El importe reconocido en el ejercicio 2025 corresponde principalmente al ingreso, por importe de 442.459 euros, reconocido en dicho ejercicio por la Sociedad Dominante por el crédito fiscal originado en el ejercicio.

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos en los ejercicios 2025 y 2024 a un gravamen del 25% sobre la base imponible para las entidades que forman parte del grupo de consolidación fiscal en España.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad Dominante tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde su constitución, mientras que las sociedades dependientes españolas tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2021. El Consejo de Administración del Grupo no espera que, en caso de inspección fiscal, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en los ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida aplicando la normativa vigente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. El Grupo registra sólo el crédito fiscal en el caso de que sea probable que se recupere, aplicando el tipo impositivo al que se espera compensarlas con beneficios futuros.

Los importes de las bases imponibles negativas pendientes de compensar correspondientes a la Sociedad Dominante son los siguientes:

Año de generación	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
2017	2.073	2.073
2018	5.184	5.184
2019	8.920	8.920
2020	18.976	18.976
2021	1.356.398	1.356.398
2022	3.300.743	3.300.743
2023	2.038.695	2.038.695
2024	6.629.349	6.629.349
2025(*)	7.385.978	-
Total	20.746.316	13.360.338

(*) Estimado

(29) Activos no corrientes mantenidos para la venta, pasivos asociados y operaciones interrumpidas

Las actividades de las sociedades Acron Beka Finance S.L., Beka Titulización S.G.F.T. S.A., Beka Asset Management S.G.I.I.C. y Beka Finance S.V., S.A. han sido clasificadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2025 y 2024 como operaciones interrumpidas, como consecuencia de los acuerdos de enajenación, desinversión y dilución sobre los que se informa en la Nota 1.

Asimismo, se han calificado como interrumpidas las actividades de Beka Credit, S.L. y su participada Beka Credit Origination Advisory, S.L., al haber enajenado la Sociedad Dominante, con fecha 8 de octubre de 2025, la totalidad de sus participaciones sociales (véase Nota 1), así como la actividad de la sociedad Aether Chemical Investments S.L., como consecuencia del proceso de dilución en la participación de dicha entidad formalizado en marzo de 2026.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El detalle, por epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2025 y 2024 correspondiente a dichas entidades que, conforme a la normativa aplicable, ha sido presentado de forma neta en el epígrafe de "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dichos ejercicios, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 21)	423.323	266.528
Intereses y cargas asimiladas (Nota 22)	-	(18.391)
Margen de Intereses	423.323	248.137
Comisiones percibidas (Nota 23)	20.225.283	14.880.965
Comisiones pagadas (Nota 23)	(2.250.320)	(2.114.084)
Diferencias de cambio (neto)	(2.750)	(17.178)
Otros productos de explotación (Nota 24)	44.401	1.923.821
Otras cargas de explotación (Nota 24)	(1.163.638)	(254.577)
Margen Bruto	17.276.299	14.667.084
Gastos de personal (Nota 25)	(9.757.586)	(10.496.708)
Gastos generales (Nota 26)	(4.480.327)	(6.164.819)
Amortización	(1.149.631)	(354.401)
Pérdida por deterioro de activos financieros (neto)		
Inversiones crediticias	380.555	(1.476.961)
Resultado de la actividad de explotación	2.269.310	(3.825.805)
Resultado antes de impuestos	2.269.310	(3.825.805)
Impuesto sobre beneficios	(582.037)	(1.226.129)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas	1.687.273	(5.051.934)
Deterioros de fondos de comercios y resultados por venta y valoración	(3.868.445)	-
Resultado final del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas	(2.181.172)	(5.051.934)

Se informa a continuación de los flujos netos de efectivo atribuibles a las actividades de explotación, de inversión y financiación de las actividades interrumpidas

:

	2025
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación	4.487.649
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes (A+B+C)	4.487.649
Efectivo y equivalentes al inicio del período	8.309.994
Efectivo y equivalentes al final del período	12.797.643

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Asimismo, por las razones señaladas previamente, los elementos patrimoniales mantenidos al 31 de diciembre de 2025 por el Grupo en las entidades Acron Beka Finance S.L., Beka Titulización S.G.F.T. S.A., Beka Asset Management S.G.I.I.C., Beka Finance S.V., S.A. y Aether Chemical Investments S.L., se han presentado contablemente como mantenidos para la venta. Así, los activos asociados a dichas empresas del Grupo mantenidas para la venta se han desglosado en el balance consolidado de 31 de diciembre de 2025 dentro del epígrafe de "Resto de activos", y sus pasivos asociados en el epígrafe del pasivo consolidado denominado "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta". Su detalle al 31 de diciembre de 2025, por epígrafe si no hubieran sido objeto de reclasificación contable a dichas partidas, es el siguiente:

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Activo	Nota	31.12.25
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	Nota 7	495.063
Instrumentos de capital		495.063
Cartera valorada a coste amortizado: Inversiones crediticias	Nota 8	19.443.868
Crédito a intermediarios financieros		12.553.657
Crédito a particulares		6.841.069
Otros activos financieros		49.142
Activo material	Nota 10	52.317
De uso propio		52.317
Activo Intangible		1.378.844
Fondo de comercio	Nota 12	1.188.419
Otro activo intangible	Nota 11	190.425
Activos fiscales	Nota 14	12.691
Diferidos		12.691
Resto de activos	Nota 15	120.153
Total activo		<u>21.502.936</u>

Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.25
Pasivos financieros a coste amortizado	Nota 16	13.628.342
Deudas con intermediarios financieros		44.743
Deudas con particulares		6.981.830
Otros pasivos financieros		6.601.769
Provisiones		31.350
Otras provisiones		31.350
Pasivos Fiscales	Nota 14	297.051
Corrientes		297.051
Resto de pasivos	Nota 15	243.788
Total Pasivo		<u>14.200.531</u>

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(30) Provisiones

A 31 de diciembre de 2025 el Grupo ha reconocido provisiones por importe total de 437.799 euros (ningún importe a cierre del ejercicio anterior), correspondiente principalmente a una provisión, reconocida por la Sociedad Dominante, por importe de 406.499 euros por diferentes litigios pendientes de juicio en el ámbito de los tribunales de lo social, estando el resto de la provisión registrado como pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

(31) Partes Vinculadas**(a) Transacciones y saldos con Partes Vinculadas**

El único saldo que mantiene el Grupo al 31 de diciembre de 2025 con partes vinculadas corresponde al saldo a favor frente a Investgala, Asesores de Inversión, S.L. por importe de 4.500.000 euros, sobre el que se informa en la Nota 8.c

El Grupo, al 31 de diciembre de 2024, presentaba los siguientes saldos con Partes Vinculadas:

<u>Activos</u>	<u>Euros</u>
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	1.076.363
Inversiones financieras a corto plazo	61.433.592
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS (Nota 8)	62.509.955
<u>Pasivos</u>	
Otros pasivos financieros a largo plazo	18.771.775
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.440.286
Otros pasivos financieros a corto plazo	76.683.966
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Nota 16)	96.896.027

Los ingresos y gastos por transacciones con partes vinculadas durante el ejercicio 2025 son los siguientes:

<u>INGRESOS</u>	<u>Euros</u>
Ingresos financieros	41.821
Investgala Asesores de Inversión, S.L.	35.529
Eduwork Services, S.L.	6.292
<u>GASTOS</u>	
Gastos financieros	525.893
Invesp Holdings	163.292
Ramiro Sánchez de Lerín	247.991
Ilear Servicios, S.L.	8.777
González Robles LLC	105.833

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los ingresos y gastos por transacciones con partes vinculadas durante el ejercicio 2024 son los siguientes:

<u>INGRESOS</u>	<u>Euros</u>
Comisiones percibidas	808.054
Gala Capital Iberian Fund FC	347.040
Ilear Servicios de Inversión, S.L. (*)	76.362
RBLDE Unconventional, S.L. (*)	36.744
Reinga Investments, S.L. (*)	130.272
Orion Beka Coinvestments, S.L. (*)	175.748
Investgala Empresas de Servicio de Inversión, S.L.	41.888

GASTOS

Comisiones pagadas	189.923
---------------------------	----------------

Investgala Empresas de Servicio de Inversión, S.L.	189.530
Ronda Funding FT	393

(*) La compañía Black Diamond Investments, S.L., en sus estados financieros ha deteriorado los citados intereses devengados en el ejercicio 2024 por considerarlos de dudosa cobrabilidad.

(b) Información relativa a Administradores del Grupo y personal de Alta Dirección del Grupo

Durante el ejercicio 2025 se ha devengado una retribución por Alta Dirección de la Sociedad Dominante por un importe bruto que asciende a 460.652 euros. No se ha devengado retribución alguna al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, ni existen créditos ni anticipos con los mismos, ni tampoco otros compromisos o avales.

Durante el ejercicio 2024 no se devengó retribución alguna ni por el Consejo de Administración ni por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante, ni existían créditos ni anticipos con los mismos, ni tampoco otros compromisos o avales.

(c) Situaciones de conflicto de interés

Los Administradores del Grupo y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

(32) Información Medioambiental

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(33) Honorarios de Auditoría

Los honorarios facturados a los servicios profesionales prestados por la empresa auditora de las cuentas anuales del Grupo durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y de 2024, a cargo de KPMG Auditores, S.L., son los siguientes:

	Euros	
	2025	2024
Servicios de Auditoría	211.902	83.500
Otros servicios de Auditoría	10.498	10.250
Total Servicios Profesionales	222.400	93.750

Los importes incluidos en los cuadros anteriores incluyen la totalidad de los honorarios devengados relativos a los servicios de auditoría realizados durante los ejercicios 2025 y 2024, con independencia del momento de su facturación.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han facturado honorarios a la Sociedad Dominante y sociedades dependientes del Grupo por otras entidades afiliadas a KPMG Internacional.

(34) Servicio de Atención al Cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. De acuerdo con dicho informe, el Grupo no ha recibido a lo largo de los ejercicios 2025 y 2024 ninguna reclamación de clientes y, consecuentemente, el servicio de atención al cliente no ha desarrollado ninguna actuación al respecto.

(35) Representantes

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, el Grupo opera con Beka Digital, S.L. como agente, según contrato de agencia firmado de fecha 12 de febrero de 2021, cuya finalidad es la de Recepción y Transmisión de Órdenes (RTO) dirigida a clientes minoristas, la cual se lleva a cabo a por en su totalidad a través del canal internet.

(36) Política y Gestión de Riesgos

La Sociedad Dominante, promueve una gestión de riesgos integral, implicando a los distintos niveles del Grupo, para lo cual ha definido su propia filosofía de actuación fundamentada sobre sólidos sistemas de control basados en los siguientes principios:

- Independencia de los procesos de control.
- Protección de la reputación e información.
- Control y revisión de las operaciones extraordinarias o poco usuales.
- Vigilancia del desarrollo de nuevas áreas de negocio.
- Revisión constante de todos los procesos de gestión.
- Identificación y difusión de los riesgos.
- Protección de los beneficios mediante límites a la capacidad de asunción de riesgos.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Por el tipo de negocio que realiza el Grupo, los principales riesgos primarios a los que se encuentra expuesto son el riesgo de posición de la cartera propia, el riesgo operativo de la propia actividad de intermediación y, en menor medida, el riesgo de crédito. En la operativa diaria del Grupo se tienen en cuenta, así mismo, otros riesgos inherentes al establecimiento del negocio en el ámbito financiero, como son el riesgo de liquidez o el riesgo de tipo de interés estructural de balance consolidado.

A continuación, realizamos una breve reseña de cada uno de los riesgos más importantes:

1. Riesgos de las inversiones propias son los riesgos que soporta la posición de los valores mantenidos en cartera generalmente denominados como riesgo de mercado, en el que también se refleja tanto el riesgo de crédito, el de tipo de interés y el de divisa, de los activos de inversión.

Para mantener controlado este riesgo el Grupo tiene desarrolladas:

- Estrategias y procesos de inversión.
 - Estructuras y organización en la gestión.
 - Sistemas y procedimientos de medición e información.
 - Políticas de cobertura y mitigación.
2. Riesgos de la Actividad o riesgo operativo es el riesgo de pérdidas provocadas por ineficiencias o fallos de procesos internos, errores humanos o fallos en sistemas en el ejercicio de la actividad de intermediación. También se pueden sufrir pérdidas debidas a causas externas tales como accidentes, situaciones catastróficas o acciones deliberadas contra el Grupo.

Adicionalmente, factores macroeconómicos como la inflación, los tipos de interés o la situación geopolítica pueden influir en la evolución futura.

(37) Información requerida sobre el periodo medio de pago a proveedores

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, modifica, entre otras normas, 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 que, entre otros aspectos, regula los plazos de pago de las relaciones comerciales entre empresas o entre empresas y la Administración.

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores en los ejercicios 2025 y 2024 por el Grupo se presenta a continuación:

	Días	
	2025	2024
Período medio de pago a proveedores	25	45
Ratio de las operaciones pagadas	91%	89%
Ratio de las operaciones pendientes de pago	9%	11%

	Euros	
	2025	2024
Total Pagos Realizados	11.620.647	12.082.551
Total Pagos Pendientes	1.787.592	2.113.422

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

Número (unidades)	2025	2024
Facturas pagadas antes del cumplimiento de plazo máximo legal de pago a proveedores	3.085	2.584
Porcentaje sobre el total de facturas a proveedores	88%	79%

Volumen (en euros)		
Facturas pagadas antes del cumplimiento de plazo máximo legal de pago a proveedores	9.773.321	9.468.176
Porcentaje sobre el total de facturas a proveedores	84%	78%

(38) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 16 de enero de 2026, fue elevado a público el acuerdo suscrito entre la Sociedad Dominante y los socios profesionales de Acron Beka Finance, S.L., D. Arturo García-Tizón Larroca y D. Diego Aguinaga Barrilero, cuyo objeto principal es regular el proceso ordenado de salida de Beka del capital social de dicha sociedad, así como el régimen de gobierno corporativo durante el período transitorio previo a dicha salida. Este acuerdo descrito en la Nota 1 de la presente memoria consolidada, se encontraba en fase de negociación a 31 de diciembre de 2025.

En el marco de la operación con grupo CIMD-Intermoney descrita en la Nota 1, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se está a la espera de recibir por parte de CNMV la no oposición al traspaso de las sociedades Beka Asset Management S.G.I.I.C y Beka Titulización S.G.F.T.

Con fecha 16 de marzo de 2026, se ha recibido sentencia del Tribunal de Primera Instancia de Madrid Nº 60, favorable a la Sociedad Dominante, por la demanda interpuesta por varios socios en el proceso de compra de Trea Asset Management S.G.I.I.C. S.A. La demanda fue interpuesta por Piscobal Spain y el resto de vendedores en el año 2024, en el marco de un procedimiento ordinario, reclamando a Beka Financial Markets Holdings una indemnización por daños y perjuicios derivada del presunto incumplimiento del contrato de compraventa de participaciones firmado el 12 de julio de 2022.

Más allá de lo comentado anteriormente, a la fecha de formulación no se han producido otros hechos posteriores que afecten de forma significativa a los estados financieros consolidados del ejercicio 2025.

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo Consolidadas por Integración Global
31 de diciembre de 2025

Sociedad	Domicilio	Objeto social	Auditada	Participación (%)	Euros		
					Activo	Resultado ejercicio	Patrimonio
Beka Finance S.V., S.A. (*) (1)	Madrid, calle Velázquez 94	Prestación de todos los servicios de inversión y auxiliares, contemplados en el artículo 63 apartados 1 y 2 de la Ley de Mercado de Valores.	Sí	97,83%	9.333.942	(1.867.570)	1.624.847
Beka Alpha Partners, S.L.	Madrid, calle Velázquez 94	La promoción, construcción, rehabilitación, adquisición, venta, tenencia, conservación y explotación, incluido el arrendamiento no financiero de todo tipo de fincas, terrenos rústicos y urbanos, así como de edificaciones tales como viviendas, urbanizaciones, establecimientos y complejos industriales. Participación en otras compañías, en entidades de capital riesgo e instituciones de inversión colectiva, sin limitación en cantidad o porcentaje de sus respectivos capitales y patrimonios, en cualquiera de las formas conocidas o admitidas en derecho, tenencia e inversión en activos financieros	No	51,00%	547.462	314.047	348.125
Black Diamond Investments, S.L.	Madrid, calle Velázquez 94	La dirección y gestión, como sociedad matriz o "holding", de sus sociedades filiales y participadas, en los aspectos industriales, técnicos, comerciales, financieros y administrativos, y, en general, en toda su dinámica empresarial.	No	100,00%	37.767.779	(109.361)	34.298.633
Acron Beka Finance, S.L. (1)	Madrid, Calle Serrano 88	La realización de servicios y trabajos de asesoramiento especializado en materia de fusiones y adquisiciones. La compra y tenencia de acciones y participaciones en otras empresas. La dirección y gestión, como sociedad matriz o "holding". La prestación de actividades de representación, de servicios de colaboración, y de gestión de intereses ajenos. La prestación de servicios encaminados a la búsqueda, localización y aproximación de futuros contratantes.	No	70,00%	7.129.943	3.391.211	1.902.873
Beka Titulización, SGFT, S.A. (*) (1)	Madrid, Calle Príncipe de Vergara 112	Exclusivo, la constitución administración y representación legal de fondos de titulización de activos y fondos de titulización hipotecaria. Así como las actividades legalmente reservadas a las sociedades gestoras de fondos de titulización de activos en relación con los fondos de activos bancarios.	Sí	100,00%	6.824.685	920.735	4.759.661
Beka Digital S.L.	Madrid, Calle Serrano 88	El desarrollo de aplicaciones, programas y diseños informáticos especialmente con aplicación al mundo de las finanzas, la gestión financiera, los seguros y los servicios a particulares. El desarrollo de todo tipo de actividades y prestación de todo tipo de servicios relacionados con las finanzas, la gestión financiera, los seguros y los servicios a particulares. La prestación de servicios de formación en todo tipo de ámbitos y especialmente en ámbitos relativos a las finanzas, gestión financiera y los seguros.	No	55,46%	3.230.371	(1.296.078)	(5.832.544)

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales de las sociedades al 31 de diciembre de 2025, pendientes de emisión del informe de auditoría a fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior fueron objeto de auditoría.

(1) Los elementos patrimoniales reconocidos en consolidación de estas entidades han sido presentados como mantenidos para la venta (véase Nota 29).

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2025, junto con la cual debe ser leído.

**Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo Consolidadas por Integración Global
31 de diciembre de 2025**

Sociedad	Domicilio	Objeto social	Auditada	Participación (%)	Euros		
					Activo	Resultado ejercicio	Patrimonio
Socios Industriales Beka, S.L.	Madrid, calle Velázquez 94	La dirección y gestión, como sociedad matriz o "holding" de sus sociedades filiales o participadas, en los aspectos industriales, técnicos, comerciales, financieros y administrativos, y en general en toda su dinámica empresarial; la compra y tenencia de acciones y participaciones en otras empresas.	No	100,00%	136.467	(416.706)	124.686
Beka Asset Management, SGIC, S.A. (*) (1)	Madrid, Príncipe de Vergara, 131, 3ª planta	Administración y gestión de fondos de capital riesgo y de activos de sociedades de capital riesgo, de conformidad con la normativa aplicable en la materia, tareas de asesoramiento a las empresas que mantengan vinculación.	Sí	100,00%	2.357.811	(1.123.842)	732.335
Beka Finance Real Estate, S.L.	Madrid, Calle Serrano 88.	Promoción inmobiliaria.	No	95,00%	474.018	813.208	(162.367)
Beka Show Business, S.L.	Madrid, calle Velázquez 94	La realización de servicios y trabajos de asesoramiento y consultoría en el campo de la dirección y gestión de empresas en cualquiera de sus áreas o actividades, ya sea administrativo- contable, producción, financiera o comercial.	No	100,00%	37.767.779	(109.361)	34.298.633
Beka Global Travels, S.L.	Madrid, calle Velázquez 94	Actividades de las sociedades holding.	No	100,00%	21.455.204	397.762	21.453.472
.Simres Trade, S.A.	Madrid, calle Velázquez 94	La prestación de servicios de asesoramiento empresarial en todas las fases diarias de la misma(comercial, contable, de gestion, etc.) a todo tipo de empresas. Realización de reformas y construcciones, etc.	No	100,00%	11.357.241	(690.480)	6.248.048
Sagres Sociedade de Titularizacao de Creditos, S.A.		La constitución administración y representación legal de fondos de titulización de activos y fondos de titulización hipotecaria.	No	100,00%	319.531	49.755	275.019
Beka Values,AV, S.A.	Madrid, Calle Serrano 88.	Realización de servicios y trabajos de asesoramiento y consultoría en el campo de la dirección y gestión de empresas en cualquiera de sus áreas o actividades ya sea administrativo-contable, producción, financiera o comercial; la realización de estudios macro y macroeconómicos.	No	66,88%	722.451	(82.237)	549.537
Aether Chemical Investments, S.L. (1)	Madrid, Calle Serrano 88.	La dirección y gestión, como sociedad matriz o "holding", de sus sociedades filiales y participadas.	No	100,00%	3.553.040	(103.737)	2.467.817

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales de las sociedades al 31 de diciembre de 2025, pendientes de emisión del informe de auditoría a fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior fueron objeto de auditoría.

(1) Los elementos patrimoniales reconocidos en consolidación de estas entidades han sido presentados como mantenidos para la venta (véase Nota 29).

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2025, junto con la cual debe ser leído.

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo Consolidadas por Integración Global
31 de diciembre de 2024

Sociedad	Domicilio	Objeto social	Auditada	Participación (%)	Euros		
					Activo	Resultado ejercicio	Patrimonio
Beka Finance S.V., S.A. (*)	Madrid, Calle Serrano 88.	Prestación de todos los servicios de inversión y auxiliares, contemplados en el artículo 63 apartados 1 y 2 de la Ley de Mercado de Valores.	Sí	97,83%	8.690.891	(5.451.188)	2.642.417
Beka Alpha Partners, S.L.	Madrid, Calle Serrano 88.	La promoción, construcción, rehabilitación, adquisición, venta, tenencia, conservación y explotación, incluido el arrendamiento no financiero de todo tipo de fincas, terrenos rústicos y urbanos, así como de edificaciones tales como viviendas, urbanizaciones, establecimientos y complejos industriales. Participación en otras compañías, en entidades de capital riesgo e instituciones de inversión colectiva, sin limitación en cantidad o porcentaje de sus respectivos capitales y patrimonios, en cualquiera de las formas conocidas o admitidas en derecho, tenencia e inversión en activos financieros	No	51,00%	345.934	(56.282)	34.077
Black Diamond Investments, S.L.	Madrid, Calle Serrano 88.	La dirección y gestión, como sociedad matriz o "holding", de sus sociedades filiales y participadas, en los aspectos industriales, técnicos, comerciales, financieros y administrativos, y, en general, en toda su dinámica empresarial.	No	100,00%	54.724.337	1.381.054	8.906.687
Acron Beka Finance, S.L.	Madrid, Calle Serrano 88.	La realización de servicios y trabajos de asesoramiento especializado en materia de fusiones y adquisiciones. La compra y tenencia de acciones y participaciones en otras empresas. La dirección y gestión, como sociedad matriz o "holding". La prestación de actividades de representación, de servicios de colaboración, y de gestión de intereses ajenos. La prestación de servicios encaminados a la búsqueda, localización y aproximación de futuros contratantes.	No	70,00%	1.103.126	(298.977)	(1.488.338)
Beka Credit, S.L.	Madrid, Calle Serrano 88.	La dirección y gestión, como sociedad matriz o "holding", de sus sociedades filiales y participadas, en los aspectos industriales, técnicos, comerciales, financieros y administrativos y, en general, en toda su dinámica empresarial. La realización de servicios profesionales de asesoramiento en la gestión a fondos y sociedades participadas en el campo de la dirección y gestión en cualquiera de sus áreas o actividades ya sea administrativo-contable, producción, financiera, comercial; la realización de estudios macro y macroeconómicos, para fondos y sociedades participadas. Participación en otra compañías, en entidades de capital riesgo e instituciones de inversión colectiva, sin limitación en cantidad o porcentaje respecto de sus capitales y patrimonios, en cualquiera de las formas conocidas o admitidas en derecho, tenencia e inversión en activos financieros, obligaciones, acciones, participaciones en otras entidades.	Sí	50,50%	2.351.727	(1.962.276)	(7.186.162)
Beka Titulización, SGFT, S.A. (*)	Madrid, Calle Serrano 88.	Exclusivo, la constitución administración y representación legal de fondos de titulización de activos y fondos de titulización hipotecaria. Así como las actividades legalmente reservadas a las sociedades gestoras de fondos de titulización de activos en relación con los fondos de activos bancarios.	Sí	100,00%	5.182.387	527.813	3.838.926

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas de las sociedades al 31 de diciembre de 2024.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2025, junto con la cual debe ser leído.

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo Consolidadas por Integración Global
31 de diciembre de 2024

Sociedad	Domicilio	Objeto social	Auditada	Participación (%)	Euros		
					Activo	Resultado ejercicio	Patrimonio
Beka Digital S.L.	Madrid, Calle Serrano 88.	El desarrollo de aplicaciones, programas y diseños informáticos especialmente con aplicación al mundo de las finanzas, la gestión financiera, los seguros y los servicios a particulares. El desarrollo de todo tipo de actividades y prestación de todo tipo de servicios relacionados con las finanzas, la gestión financiera, los seguros y los servicios a particulares. La prestación de servicios de formación en todo tipo de ámbitos y especialmente en ámbitos relativos a las finanzas, gestión financiera y los seguros.	No	66,32%	4.382.232	(1.520.971)	(4.534.326)
Beka Living PD58, S.L. (anteriormente denominada Trivianian, S.L.)	Madrid, Calle Serrano 88.	Dirección y gestión, como Sociedad matriz o "holding", de sus sociedades filiales y participadas, en los aspectos industriales, técnicos, comerciales, financieros y administrativos y, en general, en toda su dinámica empresarial. Realización de servicios y trabajos de asesoramiento y consultoría en el campo de la dirección y gestión de empresas en cualquiera de sus áreas o actividades. Adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de toda clase de valores mobiliarios, cotizados en bolsa o no, siempre que no incida en operaciones reguladas por legislación especial.	No	100,00%	1.105	(5.520)	1.105
Socios Industriales Beka, S.L.	Madrid, Calle Serrano 88.	La dirección y gestión, como sociedad matriz o "holding" de sus sociedades filiales o participadas, en los aspectos industriales, técnicos, comerciales, financieros y administrativos, y en general en toda su dinámica empresarial; la compra y tenencia de acciones y participaciones en otras empresas.	No	100,00%	545.436	(98)	26.683
One Beyond Ka, S.L.	Madrid, Calle Serrano 88.	La realización de servicios y trabajos de asesoramiento y consultoría en el campo de la dirección y gestión de empresas en cualquiera de sus áreas o actividades ya sea administrativo- contable, producción o comercial; la realización de estudios macro y macroeconómicos, el desempeño de actividades de representación y gestión, tanto en España como en el extranjero, de toda clase de empresas. Actuar como agente de Empresas de Servicios de Inversión, de Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva, para empresas o agrupaciones empresariales privadas. El desarrollo tecnológico de aplicaciones, programas y diseños informáticos.	No	100,00%	28.555	(6.085)	27.476
Beka Asset Management, SGIIC, S.A. (*)	Madrid, Calle Serrano 88.	Administración y gestión de fondos de capital riesgo y de activos de sociedades de capital riesgo, de conformidad con la normativa aplicable en la materia, tareas de asesoramiento a las empresas que mantengan vinculación.	Sí	91,00%	2.846.818	(429.504)	1.874.478
Beka Finance Real Estate, S.L.	Madrid, Calle Serrano 88.	Promoción inmobiliaria.	No	95,00%	45.048	(663.015)	(975.575)
Agar Strategic Partners, S.L.	Madrid, Calle Serrano 88.	Actividades de consultoría y servicios relacionados con el desarrollo empresarial, la estrategia comercial y las finanzas; Asesoramiento y asistencia en proyectos de inversión en actividades inmobiliarias; Gestión y administración de la propiedad inmobiliaria; Adquisición, administración y tenencia de participaciones en el capital social de otras sociedades para poder ejercer los derechos de voto sobre las ismas, la gestión y administración de negocios y empresas, excluidas las actividades que las leyes reservan a las instituciones de inversión colectiva o a las sociedades mediadores del mercado de valores.	No	50,03%	2.806	(187.815)	(185.193)

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas de las sociedades al 31 de diciembre de 2024.

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de Participaciones en Empresas Asociadas por el Método de la Participación
31 de diciembre de 2025

Sociedad	Domicilio	Objeto social	Auditada	Participación (%)	Euros		
					Activo	Resultado ejercicio	Patrimonio
Inmersivas Digitales 2025, S.L.	Madrid, Glorieta de Quevedo, 92.	La producción de obras de teatro, conciertos, óperas, espectáculos de danza y otras actividades escénicas realizadas en directo.	No	33,35%	73.600	372.540	73.099.
Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. (*)	Granada, Gran Vía de Colón 4.	La producción de programas de televisión (series, documentales, etc.), y de anuncios publicitarios para la televisión.	Si	20%	165.896.327	2.732.234	14.609.444

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2025, pendientes de emisión del informe de auditoría a fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anterior fueron objeto de auditoría.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2025, junto con la cual debe ser leído.

**Detalle de Participaciones en Empresas Asociadas por el Método de la Participación
31 de diciembre de 2024**

Sociedad	Domicilio	Objeto social	Auditada	Participación (%)	Euros		
					Activo	Resultado ejercicio	Patrimonio
Inmersivas Digitales 2025, S.L.	Madrid, Glorieta de Quevedo, 92.	La producción de obras de teatro, conciertos, óperas, espectáculos de danza y otras actividades escénicas realizadas en directo.	No	33,35%	n.d.	n.d.	n.d.
Secuoya Grupo de Comunicación, S.A. (*)	Granada, Gran Vía de Colón 4.	La producción de programas de televisión (series, documentales, etc.), y de anuncios publicitarios para la televisión.	Si	20%	135.986.497	8.877.841	14.697.360
Eduwork Services	Madrid, Calle Serrano 88.	La educación a la que no puede asignarse un nivel determinado y otros servicios de tutoría académica.	No	37,41%	8.764.931	(191.849)	8.749.832
Ilear Servicios de Inversión, S.L.	Madrid, Calle Serrano 88.	Esta clase comprende las actividades de sociedades holding, es decir, de unidades que se dedican a la tenencia de los activos (manteniendo la propiedad de participaciones dominante) de un grupo de sociedades filiales, cuya actividad principal es la propiedad del grupo. Las sociedades holding de esta clase no prestan ningún otro servicio a las empresas en las que mantienen una participación, es decir, no administran ni gestionan otras unidades.	No	21,49%	11.629.794	(219)	9.229.680

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas de las sociedades al 31 de diciembre de 2024.

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe Anual Consolidado de Empresas de Servicios de Inversión
correspondiente al ejercicio 2025

Información de Beka Financial Markets Holdings S.L. y sociedades dependientes para el cumplimiento del artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

La presente información se ha preparado en cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, que transpone el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y a las empresas de inversión.

A) Ámbito de actuación: El Grupo opera en España, y tiene su domicilio fijado en la calle Velázquez, 94, 2ª planta, de Madrid .

B) Volumen de negocio: El volumen de negocio medido en términos de comisiones percibidas, en el ejercicio 2025, asciende a 21.967 miles de euros.

C) Número de empleados a tiempo completo:

El número de empleados a tiempo completo es de 86 a cierre del ejercicio 2025.

D) Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto consolidado del Grupo antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2025, registra unas pérdidas de 24.022 miles de euros.

E) Impuestos sobre el resultado

El Grupo ha reconocido un ingreso en relación al cálculo del impuesto sobre sociedades en el ejercicio 2025 por importe de 418 miles de euros.

F) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

A lo largo del ejercicio 2025 no consta en los registros del Grupo ninguna subvención o ayuda pública recibida.

**BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**
Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2025

Introducción

La información financiera contenida en este Informe de Gestión Consolidado ha sido obtenida a partir de los registros de contabilidad y de gestión de Beka Financial Market Holding S.L. (en adelante, la "Sociedad Dominante") y sus sociedades dependientes (en adelante, el "Grupo").

El presente Informe de Gestión Consolidado recoge las actuaciones, evolución del negocio y resultados obtenidos por la Sociedad Dominante y su Grupo a lo largo del ejercicio 2025.

A continuación, se presentan los datos y hechos más relevantes del ejercicio 2025, de forma que pueda apreciarse la situación del Grupo, la evolución de su negocio, así como los riesgos y las perspectivas futuras previsibles. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025, a las cuales este Informe de Gestión Consolidado complementa, han sido elaboradas según la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad.

Situación actual

Beka Financial Market Holding S.L., desarrolla de manera indirecta, a través de las entidades en las que participa, un modelo de negocio orientado principalmente a la actividad financiera e inversora.

El Grupo constituido por la Sociedad Dominante y las entidades en las que participa directa o indirectamente, cuenta con una diversificación geográfica, estando presente en varios mercados.

Durante el ejercicio 2025, el Grupo ha experimentado una evolución marcada por un proceso de transformación estructural de gran relevancia, orientado a la simplificación de su modelo de negocio y a la reconfiguración de su perímetro de actividad. En este contexto, las operaciones de desinversión y reorganización acometidas han tenido un reflejo directo en las principales magnitudes financieras, destacando una reducción del total activo consolidado desde 161,3 a 73,0 millones de euros, como consecuencia, principalmente, de la disminución de inversiones financieras y la salida de determinados negocios. Asimismo, se ha clasificado al 31 de diciembre de 2025 activos como mantenidos para la venta por un total de 21,5 millones de euros.

Por el lado del pasivo, se observa igualmente una reducción muy significativa del endeudamiento, tanto a corto como a largo plazo, situándose el pasivo total consolidado en niveles muy inferiores a los del ejercicio anterior (desde 107,9 a 30,1 millones de euros), en línea con la estrategia de desapalancamiento y simplificación financiera. Al 31 de diciembre de 2025 el pasivo incluye pasivos asociados a activos mantenidos para la venta por importe total de 14,2 millones de euros.

En cuanto a los fondos propios de la Sociedad Dominante, esta mantiene una posición patrimonial sólida, con un patrimonio neto de 58,3 millones de euros, si bien inferior al del ejercicio precedente debido, fundamentalmente, al resultado negativo del ejercicio reconocido en sus estados financieros individuales, que asciende a 28,8 millones de euros, compensado parcialmente por las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio por importe superior a 11 millones de euros.

Durante 2025, el Grupo ha reportado un activo total de 72.966.906 euros (161.333.938 euros al 31 de diciembre de 2024), un patrimonio neto de 41.992.886 euros (53.420.888 euros al 31 de diciembre de 2024) y un resultado negativo consolidado atribuido a la Sociedad Dominante de (26.907.991) euros ((22.899.965) euros en el ejercicio 2024).

Durante el ejercicio 2025, el Grupo ha experimentado un ejercicio complejo desde el punto de vista operativo y financiero, marcado por una importante presión en sus márgenes y ejercicio de deterioro de activos financieros. A pesar de contar con una posición de liquidez elevada, el ejercicio se ha cerrado con un resultado consolidado negativo de (25.784.361) euros. No obstante, y a pesar de estos impactos, el Grupo ha avanzado en la adaptación de su estructura operativa y de costes, configurando una organización más eficiente y alineada con su estrategia futura. En este sentido, la evolución del ejercicio 2025 debe interpretarse como un proceso de transición hacia un modelo más simplificado, menos intensivo en recursos y orientado a la generación de valor a través de sus participaciones y activos financieros.

Entorno económico

Economía mundial

Durante el ejercicio 2025, la economía global ha continuado desarrollándose en un entorno caracterizado por una elevada incertidumbre macroeconómica, condicionado por la persistencia de tensiones geopolíticas, la evolución desigual de la inflación y el mantenimiento de políticas monetarias restrictivas en las principales economías. Si bien se ha observado una cierta moderación en las tasas de inflación respecto a ejercicios anteriores, los niveles de tipos de interés se han mantenido en cotas elevadas, impactando en las condiciones de financiación y en la actividad inversora. En este contexto, el crecimiento económico global ha mostrado un comportamiento heterogéneo entre regiones, con una desaceleración moderada en economías avanzadas y una mayor resiliencia en determinadas economías emergentes, aunque dicho contexto se ha visto posteriormente afectado por la incertidumbre derivada de acontecimientos geopolíticos después del cierre del ejercicio, como el recrudecimiento del conflicto en Irán a comienzos de 2026.

España

En el ámbito nacional, la economía española ha mostrado durante 2025 un comportamiento relativamente sólido en comparación con el entorno europeo, apoyado en la fortaleza del consumo, la recuperación del sector servicios y la evolución favorable del mercado laboral. No obstante, la actividad económica se ha visto condicionada por el entorno de tipos de interés elevados, el encarecimiento de los costes de financiación y la persistencia de determinados factores de incertidumbre externa. Asimismo, la evolución de la inflación, aunque moderándose progresivamente, ha continuado influyendo en los costes empresariales y en la capacidad de gasto de los hogares. En este contexto, las condiciones financieras y la evolución de los mercados han tenido un impacto relevante en la valoración de activos y en la toma de decisiones estratégicas por parte de las entidades financieras.

Evolución de Beka Financial Market Holding S.L. y Sociedades Dependientes en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad Dominante ha llevado a cabo un conjunto de actuaciones de carácter estratégico orientadas a la reordenación de su perímetro de actividad, simplificación de su estructura financiera y adaptación a su posicionamiento como sociedad holding.

En este contexto, uno de los hitos más relevantes del ejercicio ha sido la formalización, en febrero de 2025, de un acuerdo transaccional con el anterior presidente, D. Carlos Tejera Osuna, y diversas sociedades vinculadas al mismo, cuyo objetivo ha sido ordenar, liquidar y simplificar los saldos acreedores y deudores recíprocos existentes.

Asimismo, con fecha 8 de octubre de 2025, la Sociedad Dominante ha ejecutado una operación de desinversión de una parte relevante de sus negocios financieros mediante la suscripción de un contrato de compraventa con Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A., que ha supuesto la transmisión de varias sociedades del Grupo, incluyendo Beka Credit, S.L., Beka Healthcare, S.L., Beka Credit Origination Advisory, S.L., Beka Asset Management S.G.I.I.C., S.A. y Beka Titulización S.G.F.T., S.A., junto con sus activos, pasivos y actividades asociadas. La operación se ha estructurado en dos fases, habiéndose materializado durante el ejercicio 2025 la transmisión de parte de las sociedades, quedando la segunda fase sujeta a la obtención de la correspondiente autorización regulatoria. El precio acordado incluye un componente fijo de 9,25 millones de euros y un componente variable (earn-out) vinculado a la evolución futura del negocio durante el periodo 2026–2028, lo que permite a la Sociedad Dominante mantener una exposición económica a la evolución de los negocios transmitidos.

Adicionalmente, a cierre del ejercicio, la Sociedad Dominante se encuentra en una fase avanzada de negociación de un acuerdo de desinversión en Acron Beka Finance, S.L., orientado a articular una salida ordenada del capital social de dicha entidad. Este acuerdo prevé la recuperación íntegra de la deuda existente frente a la sociedad, así como la devolución del valor de su participación mediante una reducción de capital, incorporando mecanismos de prelación en la aplicación de la tesorería generada por la sociedad participada.

Por otra parte, como consecuencia de las operaciones de desinversión realizadas y de la reducción del perímetro operativo del Grupo, la Sociedad Dominante ha llevado a cabo un proceso de reorganización interna, que ha incluido el traslado de su sede social desde las oficinas situadas en Serrano 88 (Madrid) a nuevas instalaciones en la Calle Velázquez 94 (Madrid), formalizado en octubre de 2025. Este cambio ha permitido adecuar la estructura de costes al nuevo tamaño de la organización, optimizando los recursos disponibles y reduciendo de forma significativa los gastos asociados a arrendamientos y estructura.

Por último, con fecha 8 de diciembre de 2025, Beka Financial Markets Holdings, S.L. suscribió una carta de intenciones no vinculante con Par Holdings LLC en relación con una potencial operación de inversión en Beka

Finance, S.V., estructurada mediante una ampliación de capital que permitiría al potencial inversor alcanzar una participación de hasta el 80% del capital social, manteniendo la sociedad holding una participación del 20%. La operación contempla, con carácter preliminar, el desarrollo de un modelo de negocio basado en la intermediación financiera y su eventual ejecución se encuentra sujeta, entre otros extremos, a la finalización satisfactoria del proceso de due diligence actualmente en curso, a la negociación y formalización de los acuerdos definitivos, así como a la obtención de las autorizaciones regulatorias que, en su caso, resulten aplicables.

Las comisiones percibidas del ejercicio 2025, considerando las actividades interrumpidas, han ascendido a 21.966.616 euros (15.618.090 euros en el ejercicio 2024), procedente íntegramente de la prestación de servicios, fundamentalmente relacionados con la gestión de carteras para terceros y otras actividades de asesoramiento financiero.

Los gastos de personal, considerando las actividades interrumpidas, supusieron un total de 14.210.874 euros, de los cuales 12.299.638 euros corresponden a sueldos y salarios, y 1.911.236 euros a cargas sociales (16.598.847, 14.205.550 y 2.393.297 euros, respectivamente, en el ejercicio 2024) reflejando la estructura intensiva en recursos humanos del Grupo.

En su conjunto, los fondos propios del Grupo han variado principalmente por las ampliaciones de capital social de la sociedad matriz, gracias a las aportaciones realizadas por los nuevos accionistas, complementadas con una prima de emisión de 7.782.488 euros provenientes de dichas aportaciones realizadas en 2025 (28.072.552 euros en el ejercicio 2024). Sin embargo, este incremento se ha visto deteriorado por las pérdidas consolidadas registradas en el ejercicio, que ascendieron a 25.784.361 euros (24.646.868 euros en el ejercicio 2024).

Análisis de la gestión del circulante y deuda financiera

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad Dominante ha llevado a cabo una gestión activa del circulante y de su posición financiera, en línea con el proceso de transformación y desinversión acometido a lo largo del ejercicio.

En conjunto, la gestión del circulante y de la deuda financiera durante el ejercicio 2025 ha estado orientada a la optimización de la estructura financiera, la reducción del endeudamiento y la adaptación de la liquidez a la nueva realidad operativa del Grupo.

En cuanto a la deuda financiera, el Grupo mantiene deudas con terceros, no manteniendo financiación significativa con entidades financieras con vencimiento a corto plazo al cierre del ejercicio 2025, lo cual denota una política conservadora y prudente en la gestión del endeudamiento externo.

Información sobre la gestión de riesgos

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante gestiona los riesgos a los que se enfrenta el Grupo a través de metodologías rigurosas y adaptadas a cada etapa del ciclo económico. La gestión de riesgos se coordina de forma centralizada con especial énfasis en la cultura de control y medición del riesgo.

Los principales riesgos a los que se enfrenta el Grupo son:

- Riesgo de valoración del fondo de comercio, otros activos intangibles e inversiones financieras.
- Riesgo de ejecución de procesos de desinversión.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo regulatorio en operaciones sujetas a supervisión.

Adicionalmente, factores macroeconómicos como la inflación, los tipos de interés o la situación geopolítica pueden influir en la evolución futura.

Inversión en actividades de I+D

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo no ha realizado actividades de investigación y desarrollo.

Adquisiciones de acciones propias

No se han producido adquisiciones de acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024.

Proveedores

El Grupo cumple con los plazos legales de pago establecidos en la normativa vigente, no existiendo incidencias relevantes en materia de morosidad.

Información relativa al medioambiente

La información sobre la información relativa al medioambiente se encuentra reflejada en la Nota 32 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, no habiéndose incurridos en gastos ni habiendo efectuado inversiones significativas.

Hechos posteriores

Con fecha 16 de enero de 2026, fue elevado a público el acuerdo suscrito entre la Sociedad Dominante y los socios profesionales de Acron Beka Finance, S.L., D. Arturo García-Tizón Larroca y D. Diego Aguinaga Barrilero, cuyo objeto principal es regular el proceso ordenado de salida de Beka del capital social de dicha sociedad, así como el régimen de gobierno corporativo durante el período transitorio previo a dicha salida. Este acuerdo descrito en la Nota 1 de la memoria consolidada adjunta, se encontraba en fase de negociación a 31 de diciembre de 2025.

En el marco de la operación con grupo CIMD-Intermoney descrita en la Nota 1, a fecha de formulación del presente informe de gestión consolidado, se está a la espera de recibir por parte de CNMV la no oposición al traspaso de las sociedades Beka Asset Management S.G.I.I.C y Beka Titulización S.G.F.T.

Con fecha 16 de marzo de 2026, se ha recibido sentencia del Tribunal de Primera Instancia de Madrid Nº 60, favorable a la Sociedad Dominante, por la demanda interpuesta por varios socios en el proceso de compra de Trea Asset Management S.G.I.I.C. S.A. La demanda fue interpuesta por Piscobal Spain y el resto de vendedores en el año 2024, en el marco de un procedimiento ordinario, reclamando a Beka Financial Markets Holdings una indemnización por daños y perjuicios derivada del presunto incumplimiento del contrato de compraventa de participaciones firmado el 12 de julio de 2022.

Más allá de lo comentado anteriormente, a la fecha de formulación no se han producido otros hechos posteriores que afecten de forma significativa al informe de gestión consolidado del ejercicio 2025.

BEKA FINANCIAL MARKETS HOLDINGS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS

Reunidos los Administradores de la Sociedad Beka Financial Markets Holdings, S.L., con fecha de 24 de marzo de 2026 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025. Las cuentas anuales consolidadas vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes



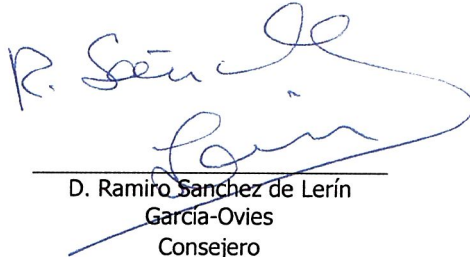
D. Francisco Felipe Conde Rivas

Presidente y Consejero



D. Máximo Hartwig Buch Torralva

Consejero



D. Ramiro Sanchez de Lerín
García-Ovies
Consejero



D. Sergio Daniel Unzueta Quiroga

Consejero