

European Digital Securities Exchange, S.V., S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2025

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de European Digital Securities Exchange, S.V., S.A.:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de European Digital Securities Exchange, S.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 11 de la memoria adjunta, la Sociedad mantiene activos por impuesto diferido registrados por un importe total de 922.369,59 euros que se corresponden con créditos y deducciones fiscales activadas en ejercicios anteriores.

Debido a las pérdidas incurridas en el ejercicio y al retraso en el cumplimiento de los objetivos del plan de negocio de la Sociedad durante el ejercicio 2025 y primeros meses del ejercicio 2026 consideramos que no se dan las circunstancias necesarias para la contabilización de los créditos fiscales cuya recuperabilidad futura está sujeta al cumplimiento del plan de negocio de la entidad y a la generación de ganancias fiscales suficientes que permitan la compensación de las bases imponibles negativas existentes. Por tanto, el activo por impuesto diferido se encuentra sobrevalorado al 31 de diciembre de 2025 en 922.369,59 euros y el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 se encuentra sobrevalorado en 922.369,59 euros.

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

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

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

Incertidumbre material relacionada con la Empresa en funcionamiento

Llamamos la atención sobre la nota 2.11) de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad presenta una situación de incumplimiento de los requisitos prudenciales de capital de la entidad. Asimismo, se indica que la Sociedad está llevando a cabo de forma prioritaria medidas con el fin de restaurar, en el plazo más breve posible, su posición de solvencia y liquidez de acuerdo con las exigencias regulatorias aplicables a las empresas de servicios de inversión.

Según las circunstancias expuestas en dicha nota, los administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales adjuntas aplicando el principio de empresa en funcionamiento, en la confianza del cumplimiento del plan de medidas establecidas por la Sociedad. Sin embargo, los hechos y circunstancias descritos en la Nota 3.a indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

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 del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Reconocimiento de ingresos por comisiones

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, dentro del objeto social de European Digital Securities Exchange, S.V., S.A. se incluye la gestión de un sistema multilateral de negociación denominado Portfolio Stock Exchange, la ejecución de órdenes por cuenta de clientes y la colocación de instrumentos financieros sin base a un compromiso firme.

Por la prestación de estos servicios, la Sociedad cobra determinadas comisiones a los clientes, las cuales se encuentran detalladas en las notas 3.g y 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. Las comisiones percibidas representan un saldo muy significativo de los ingresos que componen el resultado del ejercicio de la Sociedad, siendo su cálculo complejo basado en la capitalización de los títulos negociados o el volumen de los instrumentos financieros y las tarifas aplicables.

Hemos considerado el reconocimiento de los ingresos por comisiones como el aspecto más relevante de nuestra auditoría dado que constituyen la principal cifra de ingresos de la Sociedad y por la repercusión que tiene en la determinación de su resultado del ejercicio.

Entre los procedimientos de auditoría realizados sobre las comisiones percibidas de la Sociedad, destacan los siguientes:

- Obtención de un entendimiento del proceso seguido por la dirección para el reconocimiento de los ingresos, incluido el diseño e implementación de los controles internos relacionados.
- Confirmación para una muestra de clientes de los importes pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2025.
- Selección de una muestra de facturas en donde comprobamos el importe de la facturación realizada con el registro contable de las mismas.
- Obtención del extracto bancario correspondiente al cobro, en su caso, para la muestra de comisiones analizadas y el correcto registro contable al 31 de diciembre de 2025.

Asimismo, hemos verificado que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales 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.

Grant Thornton, S.L.

ROAC n.º S0231



Sara Arroba Rodríguez

ROAC n.º 24.387

30 de abril de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

GRANT THORNTON, S.L.

2026 Núm. 01/26/04351

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

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

ACTIVO	EJERCICIO 2025	EJERCICIO 2024
A) Activo no corriente	2.648.643,04	2.650.961,49
I Inmovilizado intangible (Nota 7)	1.602.708,51	1.656.292,35
1 Fondo de comercio	-	-
2 Otro inmovilizado intangible	1.602.708,51	1.656.292,35
II Inmovilizado material (Nota 7)	37.076,94	46.611,55
1 Terrenos y construcciones	-	-
2 Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	37.076,94	46.611,55
III Inversiones inmobiliarias	-	-
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 8)	60.000,00	-
V Activos financieros no corrientes (Nota 8)	26.488,00	25.688,00
VI Activos por impuesto diferido (Nota 11)	922.369,59	922.369,59
VII Otros activos no corrientes	-	-
B) Activo corriente	7.778.623,87	4.317.768,33
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	544.796,26	2.543.758,18
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 8)	481.125,94	2.506.944,59
2 Clientes, empresas del grupo y asociadas	-	-
3 Activos por impuesto corriente	-	-
4 Otros deudores	63.670,32	36.813,59
III Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV Activos financieros corrientes propios	-	-
V Activos financieros corrientes por operativa	6.590.196,64	1.107.659,78
1 Materialización de garantías recibidas de los participantes (Nota 8)	6.590.196,64	1.107.659,78
2 Instrumentos financieros en contrapartida central	-	-
3 Saldos deudores por liquidación	-	-
4 Materialización del efectivo retenido por liquidación	-	-
5 Deudores de efectivo retenido	-	-
6 Valores retenidos	-	-
7 Deudores por liquidación	-	-
VI Otros activos corrientes	294.999,27	136.233,90
1 Periodificaciones a corto plazo	294.999,27	136.233,90
2 Otros	-	-
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 8)	348.631,70	530.116,47
Total activo (A+B)	10.427.266,91	6.968.729,82

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	EJERCICIO 2025	EJERCICIO 2024 (*)
A) Patrimonio Neto	3.189.023,06	5.166.362,60
A.1) Fondos propios (Nota 10)	3.189.023,06	5.166.362,60
I Capital	2.181.571,53	2.181.571,53
II Prima de emisión	2.494.714,73	2.494.714,73
III Reservas	-	-
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-	-
V Resultados de ejercicios anteriores	(1.559.923,66)	(1.994.449,73)
VI Otras aportaciones de socios	2.050.000,00	2.050.000,00
VII Resultado del ejercicio	(1.977.339,54)	434.526,07
VIII (Dividendo a cuenta)	-	-
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
A.2) Ajustes por cambios de valor	-	-
1 Ajustes por valoración de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
2 Operaciones de cobertura	-	-
3 Diferencias de conversión	-	-
4 Ajustes por valoración en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
5 Otros	-	-
A.3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
B) Pasivo no corriente	-	-
I Provisiones no corrientes	-	-
II Pasivos financieros no corrientes	-	-
1 Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	-	-
2 Otros pasivos financieros	-	-
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV Pasivos por impuesto diferido	-	-
V Otros pasivos no corrientes	-	-
1 Periodificaciones a largo plazo	-	-
2 Otros	-	-
C) Pasivo corriente	7.238.243,85	1.802.367,22
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II Provisiones corrientes	-	-
III Pasivos financieros corrientes propios (Nota 9)	6.589.689,75	1.107.300,68
1 Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	-	-
2 Otros pasivos financieros	6.589.689,75	1.107.300,68
IV Pasivos financieros corrientes por operativa	-	-
1 Garantías recibidas de los participantes	-	-
2 Instrumentos financieros en contrapartida central	-	-
3 Saldos acreedores por liquidación	-	-
4 Acreedores de efectivo retenido	-	-
5 Acreedores de valores retenidos	-	-
6 Acreedores por liquidación	-	-
V Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
VI Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 9)	648.554,10	695.066,54
1 Proveedores	-	34.170,40
2 Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-	-
3 Pasivos por impuesto corriente	-	-
4 Otros acreedores	648.554,10	660.896,14
VII Otros pasivos corrientes	-	-
1 Periodificaciones a corto plazo	-	-
2 Otros	-	-
Total patrimonio neto y pasivo (A+B+C)	10.427.266,91	6.968.729,82

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	EJERCICIO 2025	EJERCICIO 2024(*)
1. Ventas y prestación de servicios (Nota 13)	883.120,01	3.013.075,80
2. Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 7)	707.360,04	693.220,14
3. Otros ingresos de explotación	-	-
4. Costes variables directos de las operaciones	-	-
INGRESO NETO (1+2+3+4)	1.590.480,05	3.706.295,94
5. Gastos de personal (Nota 14)	(1.760.847,84)	(1.636.920,61)
5.1. Sueldos, salarios y asimilados	(1.483.352,93)	(1.381.123,40)
5.2. Cargas sociales	(277.494,91)	(255.797,21)
5.3. Provisiones y otros gastos de personal	-	-
6. Otros gastos de explotación (Nota 15)	(1.036.846,22)	(894.671,44)
6.1. Servicios exteriores	(893.572,90)	(887.116,42)
6.2. Tributos	(143.273,32)	(7.555,02)
6.3. Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-	-
6.4. Otros gastos de gestión corriente	-	-
7. Amortización del inmovilizado (Nota 7)	(769.660,89)	(595.191,18)
7.1. Amortización del inmovilizado intangible	(760.943,88)	(584.839,74)
7.2. Amortización del inmovilizado material	(8.717,01)	(10.351,44)
8. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
9. Excesos de provisiones	-	-
10. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-
10.1. Deterioros	-	-
10.2. Resultados por enajenaciones y otras	-	-
11. Otros resultados	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	(1.976.874,90)	579.512,71
12. Ingresos financieros:	-	-
12.1. De participaciones en instrumentos de patrimonio	-	-
12.1.1. En empresas del grupo y asociadas	-	-
12.1.2. En terceros	-	-
12.2. De valores negociables y otros instrumentos financieros	-	-
12.2.1. En empresas del grupo y asociadas	-	-
12.2.2. En terceros	-	-
12.3. Garantías recibidas de los participantes	-	-
13. Gastos financieros	-	-
13.1. Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
13.2. Por deudas con terceros	-	-
13.3. Por actualización de provisiones	-	-
13.4. Garantías recibidas de los participantes	-	-
14. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
14.1. Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
14.2. Transferencia de ajustes de valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
15. Diferencias de cambio	(464,64)	(144,61)
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
16.1. Deterioros y pérdidas	-	-
16.2. Resultados por enajenaciones y otras	-	-
RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	(464,64)	(144,61)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.977.339,54)	579.368,10
17. Impuestos sobre beneficios (Nota 11)	-	(144.842,03)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1.977.339,54)	434.526,07
18. Resultado del periodo procedente de ops. interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	(1.977.339,54)	434.526,07

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE SV, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	2025	2024(*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(1.977.339,54)	434.526,07
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	(1.977.339,54)	434.526,07

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Aport. socios	Otras reservas	Resultado de Ejercicios Anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A) SALDO, FINAL DEL AÑO 2023	2.181.571,53	2.494.714,73	275.000,00	-	(503.708,38)	(1.490.741,35)	2.956.836,53
Ajustes por errores de 2023	-	-	-	-	-	-	-
B) SALDO AJUSTADO, INCIO DEL AÑO 2024 (*)	2.181.571,53	2.494.714,73	275.000,00	-	(503.708,38)	(1.490.741,35)	2.956.836,53
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	434.526,07	434.526,07
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	1.775.000,00	-	-	-	1.775.000,00
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto.	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios.	-	-	1.775.000,00	-	-	-	1.775.000,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	-	(1.490.741,35)	1.490.741,35	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior.	-	-	-	-	(1.490.741,35)	1.490.741,35	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
C) SALDO, FINAL DEL AÑO 2024(*)	2.181.571,53	2.494.714,73	2.050.000,00	-	(1.994.449,73)	434.526,07	5.166.362,60
Ajustes por errores de 2024	-	-	-	-	-	-	-
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2025 (*)	2.181.571,53	2.494.714,73	2.050.000,00	-	(1.994.449,73)	434.526,07	5.166.362,60
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	(1.977.339,54)	(1.977.339,54)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto.	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios.	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	-	434.526,07	-	434.526,07
Distribución de resultados del ejercicio anterior.	-	-	-	-	434.526,07	-	434.526,07
Otros	-	-	-	-	-	-	-
D) SALDO, FINAL DEL AÑO 2025	2.181.571,53	2.494.714,73	2.050.000,00	-	(1.559.923,66)	(1.977.339,54)	(3.189.023,06)

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025

Contenido

01 INFORMACIÓN GENERAL	7
02 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	8
03 PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS	12
04 ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES	21
05 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	21
06 GESTIÓN DEL RIESGO.....	22
07 INMOVILIZADO MATERIAL E INTANGIBLE.....	24
08 ACTIVOS FINANCIEROS	25
09 PASIVOS FINANCIEROS	27
10 FONDOS PROPIOS.....	28
11 SITUACIÓN FISCAL	29
12 OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	31
13 INGRESOS VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS.....	32
14 GASTOS DE PERSONAL.....	33
15 OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	34
16 OTRA INFORMACIÓN.....	34
17 INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO DE PAGO MEDIO A PROVEEDORES	35
18 HECHOS RELEVANTES DE LA SOCIEDAD POSTERIORES AL CIERRE DE EJERCICIO.....	36
INFORME DE GESTIÓN.....	37
INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN DEL EJERCICIO 2025	39
FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES Y EL INFORME DE GESTIÓN POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	40

01 INFORMACIÓN GENERAL

Constitución, domicilio social, reseñas históricas

La Sociedad EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. a que se refiere la presente memoria se constituyó el año 2019 y tiene su domicilio social en C/ JOSE ABASCAL, 45, 6, D, 28003, MADRID, MADRID. El Régimen Jurídico en el momento de su constitución fue de Sociedad Limitada.

Con fecha 30 de junio de 2022, la CNMV autoriza la normativa interna de funcionamiento, incluido el Reglamento, de Portfolio Stock Exchange, solicitada por European Digital Securities Exchange, S.L., con fecha 8 de septiembre de 2021 y número de registro oficial de entrada 2021116738.

Con dicha autorización se realiza la transformación de la empresa de Sociedad Limitada a Sociedad de Valores - Sociedad Anónima para la posterior validación e inscripción por parte de la CNMV en el registro de Sociedades de Valores (nº 314) e Infraestructuras de mercado.

Registro Sociedad de Valores: <https://www.cnmv.es/Portal/Consultas/ESI/ESIS.aspx?nif=A88474713>

Registro Infraestructura de mercado: <https://www.cnmv.es/Portal/Consultas/Rectoras/SociedadRectora.aspx?id=28>

Con fecha 13 de enero de 2023, se adopta el acuerdo de Consejo de CNMV para "Inscribir con el número 314 en el Registro Administrativo de Sociedades de Valores la escritura de transformación de European Digital Securities Exchange, Sociedad Limitada, en EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A.,

Régimen Legal

La Sociedad se rige, entre otras, por sus Estatutos, por la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, por el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y por las diversas circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que la desarrollan.

Actividad

La Sociedad tiene como actividades principales:

6612 "Actividades de Intermediación en operaciones con valores y otros activos"

6611 "Administración de mercados financieros"

El Programa de Actividades de la Sociedad es el siguiente:

1. Servicios de Inversión:

- Ejecución de órdenes por cuenta de clientes. (Dicha actividad permite a la Sociedad registrar a los inversores de forma directa, así como introducir sus órdenes a mercado sin necesidad de intermediarios o broker)
- Colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme. (Esto permite a la Sociedad poder realizar operaciones de suscripción en mercado primario y ayudar a nuestros emisores a captar capital sin obligación de un intermediario)
- Gestión de sistemas multilaterales de negociación. (Esto permite a la Sociedad operar el mercado y emitir nuevos instrumentos financieros)

2. Actividades Auxiliares:

Custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros. (Esto permite a la Sociedad custodiar todas las acciones, bonos y participaciones en fondos de inversión de nuestros clientes)

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN

EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

3. Particularidades o limitaciones:

- Ejecución de órdenes por cuenta de clientes:

Los servicios se prestarán por la ESI en el SMN que gestiona y del que es miembro.

- Todas las actividades:

En relación con los instrumentos financieros del apartado c), la prestación de los servicios se llevará a cabo únicamente en relación con las participaciones que no sean de fondos UCITS.

- Colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme:

El servicio se prestará exclusivamente en relación con los instrumentos financieros admitidos a negociación en el SMN

02 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

1. Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- La Circular 4/2022, de 22 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros intermedios de las infraestructuras del mercado español de valores, por la que se modifica la Circular 9/2008, de 10 de diciembre y la Circular 6/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, modificado por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, modificada por la Circular 4/2016, de 27 de abril, del Banco de España, y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2. Imagen fiel:

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la misma y se presentan de acuerdo con lo establecido por la Circular 4/2022, de 22 de diciembre y posteriores modificaciones, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, así como el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2025, que fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 31 de marzo de 2026.

Con fecha 28 de abril 2025 se aprueba por la Sociedad la Reformulación de cuentas anuales para la introducción algunas reclasificaciones de partidas como la inversión para la creación de la filial EDSE SWIFT SA en inversiones en empresas del grupo a largo plazo, salarios extraordinarios por paternidad y matrimonio de sendos empleados y aplazar la aplicación de bases impositivas negativas del IS de 2025. Las cuentas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2025.

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN

EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

3. Principios contables aplicados:

Las cuentas anuales de la Sociedad se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las citadas cuentas anuales.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

4. Moneda de Presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre:

Emissiones admitidas y capitalización

La evolución de la compañía ha sido muy positiva durante 2025. Hemos alcanzado casi los 3.000MM de euros cotizados con 44 emisiones. En 2024 eran 22 emisiones y 1.500MM de euros y en 2023, nuestro primer año de actividad, 5 emisiones y 600MM de euros cotizados.

La facturación ordinaria de la sociedad ha aumentado hasta 1.383.120,01 euros en 2025, un aumento del 27,39% sobre 1.085.675,65 euros conseguido en 2024.

Actividad de garantías

En la actividad de garantías no hemos podido realizar nuevas operaciones por la dificultad de conseguir conexión con otras entidades financieras, los llamados RMAs en SWIFT (Relationship Management Application – Relaciones de Corresponsalía Bancaria). Estos acuerdos permiten enviar mensajes entre dichas entidades y, a su vez, poder aprovechar los RMAs de esa entidad con el resto de las entidades terceras y así no hacer necesario firmar RMAs con todas ellas.

En 2025 hemos trabajado intensamente para poder conseguirlo y materializar las operaciones de garantías que teníamos previstas por un total superior a los 5MM de euros de facturación. Esto no ha sido posible hasta marzo 2026 y ya hemos comenzado con las 3 primeras operaciones que nos generan +500.000 euros en ingresos. En las próximas semanas realizaremos el resto de las operaciones previstas y bloqueadas durante 2025.

Perspectivas para 2026

Para el ejercicio 2026, Portfolio Stock Exchange prevé un crecimiento relevante en todas sus líneas de actividad, destacando:

- Nuevas emisiones de notas estructuradas emitidas por sociedades extranjeras, líquidas e ilíquidas.
- Admisión a negociación de los primeros 6 Fondos de Capital Riesgo extranjeros.
- Aumento de SOCIMIs admitidas a negociación.
- Aumento de actividad de bancos estructuradores.
- Aumento del número de operaciones relacionadas con la actividad de garantías

A todo lo anterior se suma la constante incorporación de despachos legales y otros partners de primer nivel que quieren trabajar con nosotros y traer las emisiones de sus clientes a Portfolio Stock Exchange. Siempre ha sido la piedra angular de nuestra propuesta comercial y el resultado está siendo inmejorable. En la actualidad tenemos 33 despachos legales de primer nivel (28 en 2024 y 19 en 2023) y los 3 MTF Advisors con más experiencia en España. Todos ellos suman un total de 68 socios/partners (59 en 2024 y 43 en 2023) que han querido trabajar con Portfolio (<https://portfolio.exchange/es/portfolio-partners>)

Por todo lo anterior y a pesar de la incertidumbre inherente a una empresa joven, los retos superados hasta el momento y el trabajo realizado ofrecen perspectivas positivas de generación de negocio y beneficios constantes. No se han

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

identificado aspectos que afecten a la continuidad de la Sociedad como empresa en funcionamiento.

En la elaboración de estas cuentas anuales se han utilizado adicionalmente otras estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad. En líneas generales, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales.
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- La recuperabilidad de los créditos fiscales.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025 y a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

6. Comparación de la información:

De acuerdo con la legislación mercantil, presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, además de las cifras del ejercicio 2025 las correspondientes al ejercicio anterior.

7. Responsabilidad de la información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales y la elaboración de las mismas es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

8. Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos patrimoniales del Activo o del Pasivo que figuren en más de una partida del Balance.

9. Fondo de Garantía de Inversiones y Fondo de Resolución Nacional.

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene 7 acciones de 200 euros (3 acciones a 31 de diciembre de 2024) de valor nominal cada una, respectivamente, en la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, S.A., las cuales se encuentran valorados a su coste de adquisición.

10. Estado de Flujos de Efectivo

De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Sociedad presenta Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria, no presentando Estado de Flujos de Efectivo ya que no alcanza los límites establecidos de activo, importe neto de la cifra de negocios ni en número de trabajadores en al menos dos de los requisitos.

11. Recursos propios mínimos.

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

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

El Reglamento de Ejecución (UE) 2021/451 de la Comisión, de 17 de diciembre de 2020, establece normas técnicas de ejecución para la aplicación del Reglamento (UE) 575/2013 en relación con la comunicación de información con fines de supervisión por parte de las entidades.

A finales de 2021, se aprueba el Reglamento de Ejecución (UE) 2021/2284 de la Comisión, 10 de diciembre de 2021, por el que se establecen normas técnicas de ejecución para la aplicación del Reglamento (UE) 2019/2033 del Parlamento Europeo y del Consejo, a efectos del cumplimiento de los requisitos mínimos establecidos en dicha norma.

Por tanto, durante el ejercicio 2023, se culminó, en los aspectos más significativos, el proceso de adaptación de la Sociedad a los requerimientos establecidos por la nueva normativa de solvencia, la cual establece que las empresas de servicios de inversión deberán disponer en todo momento de fondos propios equivalentes al mayor de los siguientes importes:

- La cuarta parte de los gastos fijos generales del ejercicio precedente
- El capital mínimo permanente
- La suma de los factores

La regulación establece que las ESI, sea cual sea su clasificación, deberán disponer de unos fondos propios de acuerdo con la siguiente composición:

- I. Capital de nivel 1 ordinario/Requisitos de capital igual o superior al 56%.
- II. Capital de nivel 1/Requisitos de capital igual o superior al 75%.
- III. Fondos propios/Requisitos de capital igual o superior al 100%.

A continuación, se incluye un detalle de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, calculados de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (UE) 2019/2033 y reglamento de ejecución (UE) 2021/2284.

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

	2025
FONDOS PROPIOS	663.944,96
CAPITAL DE NIVEL 1	663.944,96
CAPITAL DE NIVEL 1 ORDINARIO	663.944,96
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario	2.181.571,53
Prima de Emisión	2.494.714,73
Otro resultado Global Acumulado	(1.559.923,66)
Otros Fondos	2.050.000,00
(-) Pérdidas del ejercicio en curso	(1.977.339,54)
(-) Otros activos intangibles	(1.602.708,51)
(-) Activos por impuestos diferidos que dependen de rendimientos futuros y no se deriven de diferencias temporales, netos de pasivos por impuestos conexos	(922.369,59)
Requerimiento de fondos propios	
Requisito de capital mínimo permanente	150.000,00
Requisito basado en los gastos fijos generales	568.000,00
Requisito basado en los factores K	774.000,00
Requerimiento de Fondos Propios Totales	774.000,00
Requerimiento de recursos propios de nivel 1 Ordinario	433.440,00
Requerimiento de recursos propios de nivel 1	580.500,00
Requerimiento de recursos propios de Total	774.000,00

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad presenta una la situación de incumplimiento de los requisitos prudenciales. No cumplía con los requerimientos de recursos propios con una ratio de 85,78%.

La Sociedad está trabajando en la implementación de las medidas necesarias para retornar al cumplimiento de las ratios de solvencia a la mayor brevedad posible, y así se lo ha comunicado a la CNMV en las sucesivas comunicaciones mantenidas durante los primeros meses del ejercicio 2026.

03 PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en el marco contable de aplicación:

a) Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni para una hipotética liquidación.

b) Principio de devengo

Estas cuentas anuales, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Principio de prudencia

Para la elaboración de estimaciones y valoraciones en condiciones de incertidumbre la Sociedad contabiliza tan sólo beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, en la elaboración de estas cuentas anuales, se tienen en cuenta todos los riesgos originados en el ejercicio o en otro anterior tan pronto como han sido conocidos, sin perjuicio de su posterior reflejo en otros documentos integrantes de las cuentas anuales, cuando se genere el pasivo o el gasto.

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

d) Compensación de saldos

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

e) Principio de importancia relativa

Para la elaboración de estas cuentas anuales, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que la Sociedad ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa. De este modo no se altera la imagen fiel de la Sociedad.

f) Operaciones en moneda extranjera

Se considera moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta de dicha moneda.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario se convierten a euros utilizando los tipos de cambio medio de contados oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto hasta el momento en que éstas se realicen.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante, lo anterior, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

Al cierre del ejercicio 2025 y 2024 no existían dividendos devengados pendientes de cobro.

Los ingresos de la sociedad se derivan de los servicios y las tarifas recogidas en nuestro folleto de tarifas. En equity, principal instrumento financiero cotizado hasta el momento, son las siguientes:

Las tasas indicadas en esta Sección (Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes) son pagadas por el Emisor.

Las tasas a pagar se dividen en cuatro categorías diferentes:

(a) Tasas de admisión: tasa única que se paga cuando un Instrumento Financiero de Capital y Equivalente se admite a negociación por primera vez en el SMN.

(b) Tasas anuales: tasa pagada anualmente por el Emisor para mantener la negociación y la custodia y mantenimiento de registro de sus Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes.

(c) Tasas de admisión posterior: tasas pagadas por un Emisor por la admisión a negociación de unidades adicionales de un Instrumento Financiero de Capital y Equivalente ya admitido a negociación en el SMN, que se emiten de nuevo tras un evento de captación de fondos.

(d) Tasas de gestión de Operaciones Financieras: tasas pagadas por un Emisor cada vez que exista una Operación Financiera por la gestión y liquidación de la misma.

Tasas de Admisión

Las tasas de admisión se desglosan en dos conceptos diferentes:

(a) Tasa de solicitud: tasa que se paga por la evaluación de la solicitud de admisión del Emisor. Se trata de una tasa fija que debe pagarse íntegramente por adelantado al presentar el formulario de solicitud y que no es reembolsable en caso de rechazo definitivo sobre la base de las disposiciones contenidas en el Reglamento de Mercado.

(b) Tasa de negociación: tasa que se paga por admitir a negociación un Instrumento Financiero de Capital y Equivalente. Es de carácter variable en función de la capitalización bursátil (expresada en millones) con un tope máximo. Se paga en su totalidad por adelantado y cubre un periodo de 12 meses.

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

TASA DE SOLICITUD	Todas las capitalizaciones bursátiles	5.000 euros
TASA DE NEGOCIACIÓN PARA INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CAPITAL Y EQUIVALENTES (Excluyendo REITs y SOCIMIS)	Todas las capitalizaciones bursátiles	0,125% por cada euro de capitalización bursátil con un máximo de 300.000 euros
TASA DE NEGOCIACIÓN PARA REITS Y SOCIMIS	0 < capitalización bursátil ≤ €120MM de euros	0,125% por cada euro de capitalización bursátil
	120MM < capitalización bursátil ≤ €300MM de euros	155.000 euros
	Capitalización bursátil > 300MM de euros	200.000 euros
TASA DE NEGOCIACIÓN PARA INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CAPITAL Y EQUIVALENTES NEGOCIADOS PREVIAMENTE EN OTRO CENTRO DE NEGOCIACIÓN	Todas las capitalizaciones bursátiles	0 euros

Tasas anuales

Las tasas anuales se desglosan en tres conceptos diferentes:

(a) **Tasa de mantenimiento:** tasa periódica a pagar para mantener la negociación de los Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes en el SMN. Se paga íntegramente por adelantado una vez transcurrido el periodo cubierto por la tasa de negociación. Cubre un periodo de 12 meses. Se trata de una tarifa plana.

Esta tasa de mantenimiento incluye otros servicios prestados al Emisor por el Operador a partir de la admisión a negociación de un Instrumento Financiero de Capital y Equivalente:

- (i) Banco Agente;
- (ii) Agente de pagos; y
- (iii) URL dedicada dentro de la web del SMN; y
- (iv) Exclusión de negociación del SMN.

(b) **Tasa de custodia:** tasa periódica que se paga por los servicios de custodia prestados por el Operador a todos los titulares de un Instrumento Financiero de Capital y Equivalente. Se paga en su totalidad por adelantado junto con la tasa de admisión aplicable. Cubre un periodo de 12 meses. Es una tarifa plana.

(c) **Tasa de DCV:** tasa periódica que se paga por los servicios de mantenimiento de registro de los Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes en el correspondiente DCV. Se paga íntegramente por adelantado junto con la tasa de admisión aplicable. Cubre un periodo de facturación 12 meses. Se calcula sobre la capitalización bursátil inicial al momento de admitir a negociación el Instrumento Financiero de Capital y Equivalente y sobre la capitalización bursátil al comienzo de cada periodo de facturación.

En el supuesto de que durante dicho periodo de facturación el Emisor lleve a cabo una ampliación de capital mediante la admisión a negociación de unidades adicionales de un Instrumento Financiero de Capital y Equivalente ya negociado en el SMN, se devengará nuevamente la tasa, que se calculará sobre el Importe Posterior Admitido y por el tiempo que reste para finalizar el periodo de facturación correspondiente.

TASA DE MANTENIMIENTO	Todas las capitalizaciones bursátiles	5.000 euros
TASA DE CUSTODIA	Todas las capitalizaciones bursátiles	20.000 euros
TASA DE DCV	Todas las capitalizaciones bursátiles	0,70bps

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

Tasa de Admisión Posterior

Tasa pagada por el Emisor por la admisión a negociación de unidades adicionales de un Instrumento Financiero de Capital y Equivalente ya negociado en el SMN, que se emiten de nuevo tras un evento de captación de fondos.

La Tasa de Admisión Posterior se calcula en función del Importe Posterior Admitido.

En caso de múltiples admisiones de Instrumentos Financieros de Capital y Equivalentes en el mismo día o de múltiples admisiones de Instrumentos Financiero de Capital y Equivalentes relacionadas con el mismo evento corporativo en diferentes días, la Tasa de Admisión Posterior se calcula en función de cada evento.

TASA DE ADMISIÓN POSTERIOR PARA INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CAPITAL Y EQUIVALENTES (excluyendo REITs y SOCIMIs)	Todos los Importes Posteriores Admitidos	0,0625% por cada euro del Importe Posterior Admitido con un máximo de 300.000 euros
TASA DE ADMISIÓN POSTERIOR PARA REITs y SOCIMIs	0 < Importe Posterior Admitido ≤ 120MM de euros	0,0625% por cada euro de Importe Posterior Admitido
	120MM < Importe posterior admitido ≤ 300MM de euros	77.500 euros
	Importe Posterior Admitido > 300MM de euros	100.000 euros

h) Activos financieros y pasivos financieros:

La Sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. La presente norma resulta de aplicación a los siguientes instrumentos financieros:

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés.
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

c) Criterios de valoración de las diferentes categorías de activos y pasivos financieros:

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

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

Activos financieros a coste amortizado

Los activos financieros incluidos en esta categoría se han valorado inicialmente por el coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le han sido directamente atribuibles; no obstante, estos últimos podrán registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, las fianzas, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se han valorado por su valor nominal porque el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Posteriormente, estos activos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

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

Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponde en la fecha de cierre de estas cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

En su caso, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se ha utilizado el valor de cotización del activo, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

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

Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por el coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles; no obstante, estos últimos, así como las comisiones financieras que se carguen a la empresa cuando se originen las deudas con terceros se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como las fianzas y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se han valorado por su valor nominal, porque el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

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

Las aportaciones recibidas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares, se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que deba atribuirse a los partícipes no gestores.

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

a) *Correcciones valorativas por deterioro de activos financieros:*

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

b) Criterios empleados para el registro de la baja de activos financieros y pasivos financieros:

Los criterios utilizados para dar de baja un activo financiero son que haya expirado o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Una vez se ha dado de baja el activo, la ganancia o pérdida surgida de esta operación formará parte del resultado del ejercicio en el cual ésta se haya producido.

En el caso de los pasivos financieros la empresa los da de baja cuando la obligación se ha extinguido. También se da de baja un pasivo financiero cuando se produce con condiciones sustancialmente diferentes.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, se recoge en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Inversiones en empresas de grupo, multigrupo y asociadas:

No se han realizado inversiones en empresas de grupo, multigrupo y asociadas.

i) Inmovilizado intangible:

Los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible se valorarán por su coste, ya sea este el precio de adquisición o el coste de producción, minorado por la correspondiente amortización acumulada, y por las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Aplicaciones informáticas

a) Coste:

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas.

Los gastos incurridos en el desarrollo de programas informáticos están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los mismos.

En el momento en que existan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de un desarrollo informático, los importes registrados en el activo correspondientes al mismo se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas incurridos durante el ejercicio se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los importes registrados en el inmovilizado intangible se corresponden con la creación de la plataforma de bolsa de valores Portfolio Stock Exchange y provienen de los costes labores del equipo dedicado al desarrollo de la plataforma. Todo ello está imputado en los trabajos de la empresa para el inmovilizado.

b) Amortizaciones:

Las aplicaciones informáticas, se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 25 % anual.

La plataforma de bolsa de valores Portfolio Stock Exchange se puso en funcionamiento en 2023, momento en el que ha comenzado el periodo de amortización de dicho activo, así como de las sucesivas actualizaciones mensuales.

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

c) Deterioro de valor:

La Sociedad reconoce cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, si procede, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

j) **Inmovilizado material:**

a) Coste:

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se han valorado por el precio de adquisición o coste de producción y minorado por las correspondientes amortizaciones acumuladas y cualquier pérdida por deterioro de valor conocida. El precio de adquisición o coste de producción incluye los gastos adicionales que se producen necesariamente hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien.

Los costes de ampliación, sustitución o renovación que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Así mismo, los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

No se han realizado trabajos de la empresa para su inmovilizado material.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran substancialmente los riesgos y ventajas derivadas de la propiedad al arrendatario. Los otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Con respecto a los arrendamientos financieros en el momento inicial, se registra un activo de acuerdo con su naturaleza y un pasivo financiero por el valor razonable del activo arrendado. Los gastos directos iniciales inherentes a la operación se consideran como mayor valor del activo. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

b) Amortizaciones:

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los bienes y de su valor residual, atendiendo a la depreciación que normalmente sufren por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos. Se ha amortizado de forma independiente cada parte de un elemento del inmovilizado material y de forma línea:

	Años de vida útil estimada	% Anual
Edificios y construcciones	50	2%
Instalaciones técnicas y maquinaria	10	10%
Mobiliario y enseres	10	10%
Elementos de transporte	6,25	16%
Equipos para procesos de información	4	25%

La política de amortización de los activos en régimen de arrendamiento financiero es similar a la aplicada a las inmovilizaciones materiales propias.

c) Deterioro de valor:

A la fecha de cierre de cada ejercicio, la empresa revisa los importes en libros de su inmovilizado material para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida de valor por deterioro de valor. En caso de que exista cualquier indicio, se realiza una estimación del importe recuperable del activo correspondiente para determinar el importe del deterioro necesario. Los cálculos del deterioro de estos elementos del inmovilizado material se efectúan elemento a elemento de forma individualizada.

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

Las correcciones valorativas por deterioro se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo material en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el deterioro.

k) Instrumentos de patrimonio propio en poder de la empresa:

Si la empresa realizase cualquier transacción con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de estos se registrará en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, y no podrán ser reconocidos en ningún caso como activos financieros de la empresa ni se registrará resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

l) Provisiones y contingencias:

La Sociedad diferencia entre provisiones, pasivos y activos contingentes. Las primeras son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, mientras que los segundos son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los activos contingentes son activos cuya existencia está condicionada a que ocurran o no eventos sobre los que la Sociedad no puede influir y que confirman el origen del activo.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario, siempre que pueda estimar de manera fiable el importe de la obligación y que ésta implique para la entidad desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Los pasivos y activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en cuentas de orden.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traten su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. En ningún caso se reconocen provisiones para cubrir futuras pérdidas derivadas de las actividades propias de la Sociedad ni para compensar menores beneficios futuros.

m) Subvenciones, donaciones y legados:

Las subvenciones, donaciones y legados no reintegrables se contabilizan como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados del gasto o inversión objeto de la subvención.

Las subvenciones, donaciones y legados que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos de la empresa hasta que adquieren la condición de no reintegrables.

La imputación a resultados de las subvenciones, donaciones y legados que tengan el carácter de no reintegrables se efectuará atendiendo a su finalidad.

n) Transacciones entre partes vinculadas:

La Sociedad realiza todas sus operaciones con parte vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN

EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

o) Impuesto sobre beneficios:

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio, así como por el efecto de las variaciones de los activos y pasivos por impuestos anticipados, diferidos y créditos fiscales.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, tras aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados / diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativas como por deducciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales que se identifican como aquellos importes que se prevén pagadores o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Estos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar, sólo se reconocen en el supuesto de que se considere probable que la Sociedad tenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las cuales poder hacerlas efectivas.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

p) Fondo de Garantía de Inversiones

De acuerdo con lo establecido en 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 del orden social y por el Real Decreto 1642/2008, de 10 de octubre, por el que se modifican los importes garantizados, las Sociedades de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones. La contribución correspondiente al ejercicio 2024 pagada en dos pagos el 30 de mayo y 30 de septiembre de 8.341,15 euros haciendo un total de 16.682,30 euros. A la fecha de esta memoria no conocemos el importe devengado en 2025 pagadero durante 2026.

04 ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2025 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales formuladas por el Consejo de Administración.

05 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio 2025 que el Consejo de Administración de European Digital Securities Exchange S.V, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, junto con la distribución del ejercicio 2024, aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de junio de 2025.

	2025	2024
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.977.339,54)	434.526,07
Beneficio neto de la Sociedad	(1.977.339,54)	434.526,07

06 GESTIÓN DEL RIESGO

6.1 Descripción de la estrategia de riesgos

El perfil de riesgo de la Sociedad viene determinado por su actividad principal como gestor del Sistema Multilateral de Negociación (SMN), en donde actúa como miembro del propio mercado, y de las actividades accesorias o complementarias que dan soporte a ésta: ejecución de órdenes por cuenta de clientes, colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme y custodia y administración de instrumentos financieros por cuenta de clientes, entre otras.

La Sociedad cuenta con un modelo de gestión y control de riesgos definido en la Política de Riesgos, y basado en la definición de los siguientes pilares detallados en la referida Política y que se enuncian a continuación:

- a) Segregación de funciones.
- b) Una adecuada organización de la función de riesgos.
- c) Una política de gestión del riesgo claramente definida.
- d) Un sistema de medición de riesgos con metodologías y herramientas adecuados a la naturaleza de los riesgos de la Sociedad objeto de medición.
- e) Sistemas de control de riesgos que permita limitar, y en su caso, monitorizar las exposiciones de la Sociedad a las diferentes tipologías de riesgo.
- f) Un sistema de reporte de información que facilite al Consejo de Administración y a la Alta Dirección, una visión de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad.

Uno de los pilares fundamentales en el modelo de gestión del riesgo es una adecuada organización que involucre a todos los niveles de responsabilidad dentro de la Sociedad en la identificación y gestión del riesgo, desde el Consejo de Administración y sus comisiones delegadas, hasta las áreas operativas, de administración y de control. Todos ellos están altamente involucrados en los procesos relativos a los riesgos, y son frecuentemente informados de los análisis y la cuantificación de las diferentes tipologías de riesgo realizados por las unidades de control.

6.2 Tipología de riesgos

6.2.1 Riesgo de mercado

La Sociedad no realiza inversiones en activos financieros por cuenta propia, y toda la actividad se realiza en divisa Euro, por lo que no tiene exposición a esta tipología de riesgo.

6.2.2 Riesgo de crédito

Con base en el artículo 24 del Reglamento (UE) 2019/2033, la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito será la derivada de posiciones registradas en la cartera de negociación resultantes de operaciones realizadas por cuenta propia, ya sea para sí misma o para un cliente.

La Sociedad no realiza operaciones de inversión por cuenta propia.

Las operaciones de compra ejecutadas por los clientes a través de Portfolio Stock Exchange como miembro de su propio mercado requieren de previo depósito de efectivo. La Sociedad no realiza préstamos de valores, y para realizar operaciones de venta de valores, los clientes deben de tener los títulos en su cartera.

El efectivo de la Sociedad se encuentra depositado en cuentas corrientes depositadas en entidades bancarias de primer nivel, con un rating superior a A3 o A-.

6.2.3 Riesgo de concentración

En la medida en que la Sociedad pueda estar sujeta a la exposición al riesgo de crédito, se establecen los siguientes límites internos con base en el artículo 37 del Reglamento (UE) 2019/2033, de forma que no se produzcan concentraciones excesivas con respecto a una única contraparte o grupo de clientes vinculados entre sí:

- a) Entidades del sector financiero: límite del 100% de los recursos propios computables de la Sociedad.
- b) Empresas no financieras: límite del 25% de los recursos propios de la Sociedad.

6.2.4 Riesgo de liquidez

Con base en el artículo 43 del Reglamento 2019/2033, la Sociedad deberá disponer de activos líquidos por un importe equivalente, como mínimo, a 1/3 del 25% de los gastos fijos generales del ejercicio precedente.

En líneas generales, la Sociedad solo dispone de liquidez básica, y su exposición a esta tipología de riesgo es poco significativa, por tratarse en gran medida de depósitos en cuentas corrientes en entidades de primer nivel, si bien se realizan conciliaciones bancarias periódicas y una monitorización de las posibles fuentes de riesgo para prever gaps de efectivo.

6.3 Gobernanza

El Consejo de Administración aprueba las políticas de asunción de riesgos y los mecanismos para su medición y control, siendo informado puntualmente de la evolución de los negocios, de los riesgos asumidos y del cumplimiento de los ratios normativos y límites establecidos.

A fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración está compuesto por un consejero independiente, dos accionistas no ejecutivos y dos directivos que también son accionistas, además del secretario.

La Comisión de Auditoría y Riesgos, mediante delegación directa del Consejo de Administración, es la responsable de informar, asesorar y proponer al Consejo de Administración en materia de gestión y control de riesgos. La Comisión se reúne un mínimo de dos veces al año y cuantas veces sea necesario para el cumplimiento de sus funciones.

El Departamento de Control de Riesgos es el encargado de poner en práctica los procedimientos y controles establecidos en la Política de Riesgos y en el presente Plan de Recuperación.

El Departamento de Legal y Cumplimiento Normativo es el encargado de asesorar y asistir a los Empleados y órganos de gobierno de la Sociedad con el fin de evitar riesgos legales derivados de incumplimientos de la normativa y, en concreto, de apoyar y asesorar desde un punto de vista normativo a la función de riesgos.

La función de Auditoría Interna de la Sociedad es la responsable de la revisión de los procedimientos, políticas y sistemas de control internos establecidos por la Sociedad, con el fin de detectar ineficiencias o carencias y proponer las modificaciones que considere necesarias.

07 INMOVILIZADO MATERIAL E INTANGIBLE

1. Análisis del movimiento comparativo del ejercicio actual y anterior del inmovilizado material e intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas por deterioro de valor acumulado:

Movimiento del inmovilizado intangible	Importe 2025	Importe 2024
SALDO INICIAL BRUTO	2.660.619,13	1.967.398,99
(+) Entradas	707.360,04	693.220,14
(+) Correcciones de valor por actualización	-	-
(-) Salidas	-	-
SALDO FINAL BRUTO	3.367.979,17	2.660.619,13

Movimientos amortización del inmovilizado intangible	Importe 2025	Importe 2024
SALDO INICIAL BRUTO	(1.004.326,78)	(419.487,04)
(+) Aumento por dotaciones	(760.943,88)	(584.839,74)
(+) Aum. amort. acum. por efecto de actualización	-	-
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	-	-
(-) Disminuciones por salidas, bajas y traspasos	-	-
SALDO FINAL BRUTO	(1.765.270,66)	(1.004.326,78)

Movimiento correcciones de valor por deterioro, inmovilizado intangible	Importe 2025	Importe 2024
SALDO INICIAL BRUTO	-	-
(+) Correcciones valorativas por deterioro	-	-
(-) Reversión de correc. valorativas por deterioro	-	-
(-) Disminuciones por salidas, bajas o traspasos	-	-
SALDO FINAL BRUTO	-	-

	Importe 2025	Importe 2024
VALOR NETO CONTABLE	1.602.708,51	1.656.292,35

Dicho inmovilizado intangible corresponde a la activación de los gastos de personal necesarios para la construcción de la plataforma Portfolio Stock Exchange. Este inmovilizado ha comenzado a amortizarse en 2023 una vez puesta la aplicación en producción.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados.

Movimientos del inmovilizado material	Importe 2025	Importe 2024
SALDO INICIAL BRUTO	74.092,44	72.656,60
(+) Entradas	2.138,18	1.435,74
(+) Correcciones de valor por actualización	-	-
(-) Salidas	(2.955,78)	-
SALDO FINAL BRUTO	73.274,84	74.092,44

Movimientos amortización del inmovilizado material	Importe 2025	Importe 2024
SALDO INICIAL BRUTO	(27.480,89)	(17.129,45)
(+) Aumento por dotaciones	(8.717,01)	(10.351,44)
(+) Aum. amort. acum. por efecto de actualización	-	-
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	-	-
(-) Disminuciones por salidas, bajas y traspasos	-	-
SALDO FINAL BRUTO	(36.197,90)	(27.480,89)

Movimiento correcciones de valor por deterioro, inmovilizado material	Importe 2025	Importe 2024
SALDO INICIAL BRUTO	-	-
(+) Correcciones valorativas por deterioro	-	-
(-) Reversión de correc. valorativas por deterioro	-	-
(-) Disminuciones por salidas, bajas o traspasos	-	-
SALDO FINAL BRUTO	-	-

	Importe 2025	Importe 2024
VALOR NETO CONTABLE	37.076,94	46.611,55

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN

EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el inmovilizado material se distribuye por tipo de activo de la siguiente manera:

	Importe 2025	Importe 2024
Mobiliario	32.575,43	40.402,01
Equipos para procesos de información	4.501,51	6.209,54
TOTAL	37.076,94	46.611,55

Las altas del inmovilizado material del ejercicio 2025 han sido 2.138,18 euros en equipos informáticos y las bajas por amortización total han sido de 2.955,78 euros de mobiliario. Las altas del ejercicio anterior, se corresponden con la adquisición de mobiliario para la sede de la Sociedad (1.435,74 euros).

A 31 de diciembre de 2025, hay 11 equipos informático del inmovilizado material totalmente amortizado y en 2024 había 1.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no tiene compromisos de compra de importe significativo.

La Sociedad no tienen elementos de inmovilizado material clasificados como inversiones inmobiliarias.

08 ACTIVOS FINANCIEROS

- A continuación, se muestra el valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros a largo plazo, sin incluirse las inversiones en patrimonio de empresa de grupo, multigrupo y asociadas:

	Instrumentos de Patrimonio		Valores Representativos de deuda		Créditos, Derivados y otros		Total	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Activos financieros a coste amortizado	60.000,00	-	-	-	25.088,00	25.088,00	85.088,00	25.088,00
Activos financieros a coste	1.400,00	-	-	-	-	600,00	1.400,00	600,00
Total	61.400,00	-	-	-	25.088,00	25.688,00	86.488,00	25.688,00

Clasificación de Activos Financieros a Largo Plazo	31/12/2025	31/12/2024
Inversiones en empresas del grupo y asocias a L/P		
Acciones filial EDSE SWIFT SERVICES SA (100%)	60.000,00	-
Inversiones financieras a largo plazo		
Fianzas constituidas por alquileres	25.088,00	25.088,00
Acciones FOGAIN	1.400,00	600,00
Total	86.488,00	25.688,00

El importe de las fianzas constituidas por alquileres corresponde a la fianza y depósito de la oficina de José Abascal,45.

Las Acciones del FOGAIN están registradas a su coste de adquisición al no poder estimarse su valor de mercado de manera fiable, y corresponden a 3 acciones con un valor nominal de 200 euros cada una de ellas de 2024 y 4 acciones a mismo valor nominal compradas en 2025.

Las acciones de la empresa filial constituida en 2025 EDSE SWIFT SERVICES SA se valoran según la inversión en Capital Social de 60.000 euros.

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

La evolución de los activos financieros a largo plazo durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla a continuación:

Instrumentos de Patrimonio	Importe 2025	Importe 2024
SALDO INICIAL	-	-
(+) Altas	60.000,00	-
(+) Traspasos y otras variaciones	-	-
(-) Salidas y reducciones	-	-
(-) Traspasos y otras variaciones	-	-
SALDO FINAL	60.000,00	-

Créditos, derivados y otros lp	Importe 2025	Importe 2024
SALDO INICIAL	25.688,00	25.088,00
(+) Altas	-	600,00
(+) Traspasos y otras variaciones	-	-
(-) Salidas y reducciones	-	-
(-) Traspasos y otras variaciones	(600,00)	-
SALDO FINAL	25.088,00	25.688,00

2. A continuación, se muestra el valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros a corto plazo señaladas en la norma de registro y valoración octava, sin incluirse las inversiones en patrimonio de empresa de grupo, multigrupo y asociadas:

	Instrumentos de Patrimonio		Valores Representativos de deuda		Créditos, Derivados y otros		Total	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-	-	7.426.460,25	4.146.650,87	7.421.942,17	4.146.650,87
Total	-	-	-	-	7.426.460,25	4.146.650,87	7.421.942,17	4.146.650,87

Clasificación de Activos Financieros a Corto Plazo	31/12/2025	31/12/2024
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	487.631,91	2.508.874,62
Clientes por ventas y Prestaciones de servicios.	481.125,94	2.506.944,59
Personal	6.505,97	1.930,03
Inversiones financieras a corto plazo	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.256.558,31	1.637.776,25
Tesorería	348.631,70	530.116,47
Cuenta segregada de clientes	6.590.196,64	1.107.659,78
Total	7.426.460,25	4.146.650,87

En el saldo de clientes se refleja la cantidad pendiente de cobro a 31 de diciembre, estos saldos se esperan cobrar en el corto plazo.

El saldo de la “Cuenta Segregada de Clientes” se refiere al efectivo transitorio que custodiamos de todos los inversores del mercado

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

3. Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito:

No existen correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito.

4. Empresas del grupo, multigrupo y asociadas:

En 2025, EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE S.V., S.A. ha constituido una filial con el 100% de propiedad llamada EDSE SWIFT SERVICES SA con NIF A22957757 para canalizar las operaciones de garantías. La inversión realizada han sido 60.000 euros destinados al capital social de la nueva empresa.

09 PASIVOS FINANCIEROS

- 1.** A continuación, se muestra el valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a corto plazo señaladas en la norma de registro y valoración novena (los saldos a pagar con la Hacienda Pública no se incluyen en este apartado):

	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		Total	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Pasivos financieros a coste amortizado	-	-	-	-	6.985.487,63	1.441,580,02	6.303.217,60	1.441,580,02
Total	-	-	-	-	6.985.487,63	1.441,580,02	6.303.217,60	1.441,580,02

Clasificación de Pasivos Financieros a Corto Plazo	31/12/2025	31/12/2024
Pasivos financieros corrientes propios	6.589.689,75	1.107.300,68
Otras pasivos financieros	6.589.689,75	1.107.300,68
Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar	395.797,88	334.279,34
Proveedores	-	34.170,40
Otros acreedores	395.797,88	300.108,94
Total	6.985.487,63	1.441,580,02

El epígrafe “Otros pasivos financieros” se corresponde con los depósitos de efectivo transitorios de los clientes para operar en el Mercado.

Información sobre:

- a) Vencimiento de las deudas al cierre del ejercicio 2025:

Pasivos financieros a 31 de diciembre de 2025	2026	2027	2028	2029	2030	Mas de 5 años	Total
Pasivos financieros corrientes propios	6.589.689,75	-	-	-	-	-	
Otras pasivos financieros	6.589.689,75	-	-	-	-	-	
Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar	395.797,88						
Proveedores		-	-	-	-	-	
Otros acreedores	395.797,88	-	-	-	-	-	
Total	6.985.487,63	-	-	-	-	-	

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

Vencimiento de las deudas al cierre del ejercicio 2024:

Pasivos financieros a 31 de diciembre de 2024	2025	2026	2027	2028	2029	Mas de 5 años	Total
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros corrientes propios	1.107.300,688	-	-	-	-	-	1.107.300,688
Otras pasivos financieros	1.107.300,688	-	-	-	-	-	1.107.300,688
Acreeedores Comerciales y otras cuentas a pagar	334.279,34	-	-	-	-	-	334.279,34
Proveedores	34.170,40	-	-	-	-	-	34.170,40
Otros acreedores	300.108,94	-	-	-	-	-	300.108,94
Total	1.441,580,02	-	-	-	-	-	1.441,580,02

2. A continuación, se muestra el valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a corto plazo con la Hacienda Pública.

Clasificación de Pasivos Financieros a Corto Plazo (Hacienda pública)	31/12/2025	31/12/2024
Otras deudas con las Administraciones Públicas.	216.481,04	360.787,20
H.P, acreedora por IVA	44.149,11	226.154,05
H.P, acreedora por retenciones de trabajo	111.992,84	76.204,03
Retenciones practicadas al 15%	10,06	16.087,51
Organismo Seg. Social Acreeedores	29.437,31	28.498,12
H.P Iva repercutido 21%	30.978,50	14.335,06
H.P. acreedora por impuestos diversos	(491,57)	(491,57)
Retención 19% clientes	404,79	-
Total	216.481,04	360.787,20

b) No existen deudas con garantía real.

c) No existen impagos sobre los préstamos pendientes de pago ni en el ejercicio actual ni en el anterior.

10 FONDOS PROPIOS

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios en el capital social de la compañía ni ha habido aportaciones de socios.

Durante el ejercicio 2024 la empresa recibió un total de 1.775.000 euros en concepto de aportaciones de los socios fundadores.

La empresa durante el ejercicio 2023 ejecutó 4 ampliaciones de capital con un importe total de aumento de Capital social de 147.169,18 euros y una Prima de emisión de 2.494.714,73 euros, sumando un total de 2.641.883,91 euros.

A 31 de diciembre de 2024, el capital social estaba representado por 1.072.340 acciones (1.000.000 acciones al cierre del ejercicio 2023) de 2,034402350 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, integradas en una misma serie y dotadas de iguales derechos políticos y económicos, situándose el capital social a dicha fecha en los 2.181.571,53 euros (2.034.402,35 euros al cierre del ejercicio 2023). Dichas acciones tienen asociadas una prima de emisión de 2.494.714,73 euros (0 euros al cierre del ejercicio 2023).

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

	2025	2024
I. Capital	2.181.571,53	2.181.571,53
II. Prima de emisión	2.494.714,73	2.494.714,73
V. Resultados de ejercicios anteriores	(1.559.923,66)	(1.994.449,73)
VI. Otras aportaciones de socios.	2.050.000,00	2.050.000,00
VII. Resultado del ejercicio	(1.977.339,54)	434.526,08
Fondos propios.	3.189.023,06	5.166.362,61

La empresa no tenía al principio del ejercicio, ni ha adquirido durante el mismo, acciones o participaciones propias.

11 SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Euros			
	2025		2024	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Activo no corriente	922.369,59	-	922.369,59	-
Activo por impuesto diferido				
Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio	922.369,59	-	922.369,59	-
Activo Corriente	57.164,35	-	34.883,56	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
Otros deudores – HP deudora por IVA	57.164,35	-	34.883,56	-
Pasivo corriente				
Otras deudas con las Administraciones Públicas.	-	216.481,04	-	360.787,20
H.P, acreedora por IVA	-	44.149,11	-	226.154,05
H.P, acreedora por retenciones de trabajo	-	111.992,84	-	76.204,03
Retenciones practicadas al 15%	-	10,06	-	16.087,51
Organismo Seg. Social Acreedores	-	29.437,31	-	28.498,12
H.P Iva repercutido 21%	-	30.978,50	-	14.335,06
H.P. acreedora por impuestos diversos	-	(491,57)	-	(491,57)
Retención 19% clientes	-	404,79	-	-
Total	979.533,94	216.481,04	957.253,15	360.787,20

Los Activos por impuestos diferidos en 2025 y 2024 los componen los siguientes impuestos:

Diferencia Temporarias Deducibles	31/12/2025	31/12/2024
Deducciones PTE De Aplicación 2020	6.805,50	6.805,50
BINS Pendientes de compensar	915.564,10	915.564,10
Total	922.369,60	922.369,60

Las deducciones pendientes de aplicación de 2020 que ascienden a 6.805,50 euros resultan de la aplicación de deducciones fiscales por I+D.

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

El movimiento de las diferencias temporarias deducibles (activos por impuestos diferidos) durante los ejercicios 2025 y 2024 son las que se detallan a continuación:

Diferencia Temporarias Deducibles	31/12/2024	Altas	Bajas	31/12/2025
Deducciones PTE De Aplicación 2020	6.805,50	-	-	6.805,50
BINS Pendientes de compensar	915.564,09	-	-	915.564,09
Total	922.369,59	-	-	922.369,59

Diferencia Temporarias Deducibles	31/12/2023	Altas	Bajas	31/12/2024
Deducciones PTE De Aplicación 2020	6.805,50	-	-	6.805,50
BINS Pendientes de compensar	1.060.406,12	-	(144.842,03)	915.564,09
Total	1.067.211,62	-	(144.842,03)	922.369,59

De la evaluación realizada por los Administradores de la recuperabilidad de los créditos fiscales, de acuerdo con el plan de negocio previsto no se identifican aspectos que afecten a su recuperabilidad.

La antigüedad y plazo previsto de recuperación fiscal de las bases imponibles es la siguiente a cierre de los ejercicios 2025 y 2024:

2025		
Ejercicio generación bases imponibles negativas	Plazo de recuperación previsto	Importe restante a 31/12/2025
2021	2026	155.960,85
2022	2026	262.689,47
2023	2027	496.913,78
Total		922.369,59

Ejercicio generación bases imponibles negativas	Plazo de recuperación previsto	Importe restante a 31/12/2024	Baja por resultado Ejercicio 2024
2020	2024	-	(108.592,30)
2021	2024-2025	155.960,85	(36.249,73)
2022	2026	262.689,47	-
2023	2027	496.913,78	-
Total		922.369,59	(144.842,03)

Situación fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no 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 tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables salvo los de 2020 puesto que aplica prescripción a ese año y no a los posteriores.

Impuesto de beneficios

Respecto al impuesto sobre sociedades, la conciliación entre los beneficios del ejercicio y las bases imponibles correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

	Euros	
	2025	2024
Beneficio del ejercicio después de impuestos	(1.977.339,54)	434.526,07
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:	-	-
Resultado contable ajustado	-	-
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	-	-
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores	-	144.842,03
Base imponible	(1.977.339,54)	579.388,10

Los cálculos efectuados en relación con el Impuesto sobre Sociedades a pagar para los ejercicios 2025 y 2024, son los siguientes:

	2025	2024
Cuota al 25 %	-	144.842,03
Deducción	-	-
Cuota líquida	-	144.842,03
Retenciones y pagos a cuenta	-	-
Cuota a Pagar	-	144.842,03

12 OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Parte vinculada	2025	2024
Consejo de Administración	115.000,00	402.000,00
Aportaciones de socios	0,00	1.775.000,00
Creación filial	60.000,00	-

Año 2025

- La creación de la filial EDSE SWIFT SERVICES SA supuso una inversión para su capital social de 60.000 euros.
- Las remuneraciones a los miembros del órgano de administración se detallan a continuación:
- Las cantidades devengadas por los miembros del Consejo de Administración ascienden a 115.000 euros durante el ejercicio 2025 (402.000,00 euros al cierre del ejercicio anterior), quedando un saldo acreedor con los Administradores por importe de 23.458,84 euros (21.125,00 euros al cierre del ejercicio anterior).

Año 2024

- En la cuenta de aportaciones de socios existe un saldo de 2.050.000 euros correspondiente a aportaciones realizadas por los socios fundadores durante 2023 y 2024.
- Las remuneraciones a los miembros del órgano de administración se detallan a continuación:

Las cantidades devengadas por los miembros del Consejo de Administración ascienden a 402.000,00 euros durante el ejercicio 2024 (299.500,00 euros al cierre del ejercicio anterior) , quedando un saldo acreedor con los Administradores por importe de 21.125,00 euros (29.125,00 euros al cierre del ejercicio anterior).

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN

EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

Participación de los administradores en capital de otras sociedades:

En cumplimiento de la obligación establecida en el art. 229.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que los miembros del Consejo de Administración han comunicado a la Sociedad su participación o desempeño de cargos en distintas sociedades y ninguna de ellas supone competencia o puede generar conflicto de intereses alguno.

13 INGRESOS VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS.

Durante 2025, tercer año de actividad, se han incorporado 22 emisiones (9 de equity y 13 de deuda) alcanzado casi los 3.000.MM euros cotizados con 44 emisiones. En 2024 eran 22 emisiones y 1.500MM euros y en 2023, nuestro primer año de actividad, 5 emisiones y 600MM euros cotizados.

La facturación ordinaria de la sociedad ha aumentado hasta 1.383.120,01 euros en 2025, un aumento del 27,39% sobre 1.085.675,65 euros conseguido en 2024. No se ha podido realizar nuevas operaciones de garantías y sí ha habido que hacer una factura rectificativa de 500.000 euros sobre la del año anterior por una renegociación de condiciones tras reducirse finalmente el importe de la garantía.

Durante 2024, segundo año de actividad, se han incorporado 13 clientes de equity con una capitalización agregada de 791 millones de euros, 4 emisiones de deuda de 93 millones de euros, unos ingresos ordinarios de 1.085.675,65 euros y 1,927.400,15 euros por actividades accesorias como la custodia de garantías.

Composición de los ingresos:

	2025	2024
Importe neto de la cifra de negocios	883.120,01	3.013.075,80
Preadmisión Acciones	35.000,00	62.000,00
Predmisión Deuda	4.000,00	-
Listing Acciones	554.885,73	514.237,74
Custodia y CSD Acciones	541.580,24	462.930,91
Custodia y CSD Deuda	11.525,00	-
Apertura de cuenta KYC/KYB	10.974,00	2.575,00
Mantenimiento Acciones	60.000,00	20.000,00
Listing Deuda	159.923,04	13.932,00
Listing Deuda	5.232,00	-
Actividades accesorias garantías MT760	-500.000,00	1.927.400,15

Los ingresos del cuadro anterior se han generado con compañías e inversores con residencia fiscal en España, salvo 36.143,04 euros provenientes de Gibraltar, 129.156,00 euros de Luxemburgo y otros 723 euros provenientes de otros 31 países. En (2024 hubo 6.691,00 euros provenientes de una compañía con residencia fiscal en Gibraltar).

Las empresas que han sido admitidas a cotización en Portfolio durante 2025 han sido las siguientes:

Cotizada en 2025	Capitalización (euros)
DARIA 323 CORPORATE SERVICES SOCIMI S.A.U.	29.000.000
Global Tavascan. SOCIMI. S.A.	61.000.000
LIBEEN PROPERTIES. S.A.U.	4.116.602
MGN RENTALS CAPITAL SOCIMI SA	11.485.419
Redevco European Retail Parks ES Holdco. Socimi. S.A.U.	40.000.000
Rivoli Ballonti Retail SOCIMI. S.A.	68.159.000
SMART LIVING PROPERTIES SOCIMI. S.A.	82.665.000
TORRE RIOJA-MADRID SOCIMI S.A.U.	418.079.648
La Verdosa Private Equity	216.240.000

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

Las empresas que han sido admitidas a cotización en Portfolio durante 2024 han sido las siguientes:

Cotizada en 2024	Capitalización (euros)
AC RESIDENCIAL SOCIMI	29.872.824
ALMOND CORE CENTRE SOCIMI	28.500.000
AOFI SHENI SOCIMI	61.536.900
ATOLON CAPITAL PARTNERS SOCIMI	40.249.890
EDIFICIO ROSTOWER SOCIMI	223.633.658
GLOBAL CORTIGUERA SOCIMI	43.000.000
LA VERDOSA PRIVATE EQUITY SCR	216.240.000
NW1 SPANISH LOGISTICS SOCIMI	43.750.000
ORION RENTAL SOCIMI	13.400.000
ORONIS INVERSIONES SOCIMI	47.841.541
SMART KITCHENS SOCIMI	12.388.801
TELCO BUILDING SOCIMI	11.760.000
INVERSIONES CARSON SOCIMI	19.311.693

14 GASTOS DE PERSONAL.

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

	2025	2024
Sueldos. salarios y asimilados.	(1.483.352,93)	(1.381.123,40)
Cargas sociales.	(277.494,91)	(255.797,21)
Total	(1.760.847,84)	(1.636.920,61)

La empresa no tiene acuerdos que no figuren en el balance.

No existen subvenciones. donaciones ni legados recibidos durante el ejercicio ni ejercicio anterior.

A continuación se detalla la plantilla media de trabajadores. agrupados por categorías:

Categoría	Ejercicio 2025	Total hombres	Total mujeres	Discapacidad >= 33%	Plantilla a 31.12.2025
Directores generales y presidentes ejecutivos		1		-	1
Resto de directores y gerentes		7	1	-	8
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profe		7	1	-	8
Empleados contables. administrativos y otros empleados ofici		2	-	-	2
Comerciales. vendedores y similares		-	-	-	-
Resto de personal cualificado		-	-	-	-
Ocupaciones elementales		-	-	-	-
Total empleo medio		17	2	-	19

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

Categoría	Ejercicio 2024	Total hombres	Total mujeres	Discapacidad >= 33%	Plantilla a 31.12.2024
Directores generales y presidentes ejecutivos		1		-	1
Resto de directores y gerentes		7	1	-	7
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profe		6,5	1	-	8
Empleados contables, administrativos y otros empleados ofici		2	-	-	2
Comerciales, vendedores y similares		-	-	-	-
Resto de personal cualificado		-	-	-	-
Ocupaciones elementales		-	-	-	-
Total empleo medio		16,5	2	-	19

15 OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

	2025	2024
6. Otros gastos de explotación	(1.036.846,22)	(894.671,44)
6.1. Servicios exteriores	(893.572,90)	(887.116,42)
6.2. Tributos	(143.273,32)	(7.555,02)
6.3. Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-	-
6.4. Otros gastos de gestión corriente	-	-

El desglose del subepígrafe servicios exteriores es el siguiente:

	2025	2024
Arrendamientos y cánones	101.393,56	105.955,06
Reparaciones y conservación	2.947,20	90,54
Servicios de profesionales independientes	122.050,14	127.066,72
Transportes	5.434,56	4.537,28
Primas de seguros	23.247,18	20.815,41
Servicios bancarios y similares	171.801,08	88.606,77
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	49.083,78	51.672,06
Otros servicios	417.615,40	488.372,58
Total	893.572,90	887.116,42

16 OTRA INFORMACIÓN

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, la Sociedad solo ha recibido a lo largo del 2025 dos reclamaciones de clientes y, consecuentemente, el servicio de atención al cliente actuó al respecto.

Caso 1: Un no-cliente que nos escribe por una supuesta transferencia a nuestra cuenta de Banco de España que nunca se realizó y que supuestamente esta persona fue víctima de un fraude.

Caso 2: Cliente se queja del tiempo de recepción de un depósito desde que emite la transferencia hasta que lo ve reflejado en su cuenta de Portfolio.

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

Auditoría externa

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a:

	2025	2024
Por la auditoría de cuentas anuales	10.588,25	10.724.21
Por otros servicios	4.132,00	4.530.00
	14.720,25	15.254.21

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio. la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

17 INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO DE PAGO MEDIO A PROVEEDORES

Conforme a lo indicado en la disposición final segunda de la Ley 31/2014. de 3 de diciembre. por la que se modifica la Ley de Sociedad de Capital para la mejor del gobierno corporativo. modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010. de 5 de julio. de modificación de la Ley 3/2004. de 29 de diciembre. por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. se informa de lo siguiente:

	2025	2024
Periodo medio de pago a proveedores (días)	79,69	91,79
Ratio de operaciones pagadas	37,07	25,88
Ratio de operaciones pendientes de pago	139,02	207,68
Total pagos realizados	651.198,73€	597.374,97€
Total pagos pendientes	467.386,46€	339.745,06€

Adicionalmente. conforme a lo dispuesto en el artículo 9. 2 de la Ley 18/2022. de 28 de septiembre. de creación y crecimiento de empresas. se informa de lo siguiente:

	2025	2024
Volumen monetario pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	522.674,07€	369.892.56€
Porcentaje que supone sobre el total monetario de pagos a los proveedores	80%	62%
Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	219	216
Porcentaje sobre el número total de facturas pagadas a proveedores	72%	75%

18 HECHOS RELEVANTES DE LA SOCIEDAD POSTERIORES AL CIERRE DE EJERCICIO

En marzo 2026 ya estamos trabajando con 10 emisores para comenzar a cotizar antes de verano y que suponen una facturación prevista agregada de 1.200.000 euros.

En 2025 hemos trabajado intensamente para poder materializar las operaciones de garantías que teníamos previstas por un total superior a los 5MM euros de facturación. Esto no ha sido posible hasta marzo 2026 y ya hemos comenzado con las 3 primeras operaciones que nos generan +500.000 euros en ingresos. En los próximos meses realizaremos el resto de las operaciones previstas y bloqueadas durante 2025.

Como consecuencia de la escalada de la tensión geopolítica en la región de Oriente Medio, que ha afectado de forma significativa a determinadas infraestructuras relacionadas con el suministro de crudo y gas en países del Golfo Pérsico y a su logística en general, principalmente al transporte marítimo por el estrecho de Ormuz, a partir del día 28 de febrero de 2026 se ha producido un incremento significativo de los precios internacionales del crudo, sus productos derivados y gas natural, alcanzando en determinados momentos niveles superiores a 100 USD/barril para el crudo Brent, y variaciones aún más significativas de algunos de sus productos por su más acusada escasez.

La Sociedad se encuentra monitorizando de forma continua la evolución de estos acontecimientos y evaluando el posible impacto sobre sus actividades y necesidades de liquidez durante el ejercicio 2026. A la fecha, estos acontecimientos no implican ajustes relevantes en las presentes cuentas anuales.

No existen otros hechos relevantes posteriores al cierre de ejercicio.

INFORME DE GESTIÓN

Evolución de la Sociedad

Infraestructura tecnológica y conectividad SWIFT

Portfolio Stock Exchange ha continuado consolidando su operativa internacional a través de su infraestructura SWIFT y hemos comenzado a trabajar con custodios externos a Portfolio. Hemos realizado operaciones de Entrega contra pago (DVP) y Entrega libre de pago (DFOP). Esto potencia el negocio con grandes entidades bancarias que quieren custodiar los valores de los clientes en sus custodios habituales. Ya hemos comenzado a trabajar con varias entidades durante 2025 y nos han traído operaciones financiadas con inversores de sus bancas privadas. En 2026 ya sabemos que tendremos una línea de negocio muy relevante con esos originadores de operaciones.

Emisiones admitidas y capitalización

Durante 2025, tercer año de actividad, se han incorporado 22 emisiones (9 de equity y 13 de deuda) alcanzado casi los 3.000MM euros cotizados con 44 emisiones. En 2024 eran 22 emisiones y 1.500MM euros y en 2023, nuestro primer año de actividad, 5 emisiones y 600MM euros cotizados.

La facturación ordinaria de la sociedad ha aumentado hasta 1.383.120,01 euros en 2025, un aumento del 27,39% sobre 1.085.675,65 euros conseguido en 2024.

Actividad accesoria: custodia de garantías

En 2025 hemos trabajado intensamente para materializar las operaciones de garantías que teníamos previstas por un total superior a los 2MM euros de facturación. Esto no ha sido posible hasta marzo 2026 tras conseguir RMA con el resto de las entidades financieras y este marzo hemos comenzado con las 3 primeras operaciones que ya nos generan +500.000 euros en ingresos. En los próximos meses realizaremos el resto de las operaciones previstas y bloqueadas durante 2025.

La Sociedad ha constituido una filial 100% participada para llevar a cabo esta actividad.

Nuevos productos y operaciones especiales

Durante 2025 hemos seguido trabajando en nuevos verticales y en nuevos tipos de operaciones. En concreto cabe señalar dos tipos.

- Sociedad de Capital Riesgo. La emisión La Verdosa Private Equity SCR ha sido la primera Sociedad de Capital Riesgo en cotizar en Portfolio y con su ejemplo ha abierto muchas conversaciones con potenciales clientes para seguir su ejemplo.
- Instrumento de deuda luxemburgués. Fermión Equity Fund de 500MM euros.
- ETIs con miles de inversores de Hausera. Este gestor de promociones inmobiliarias ha comenzado a trabajar con Portfolio a través de los ETIs cotizados con Altarius ETI AG como estructurador. Ya hemos lanzado 4 emisiones, con una media de 2.000 inversores por instrumento y 7MM euros de importe en cada una de ellas. Esto ha supuesto un reto operativo y tecnológico para poder hacer “onboarding” de cada grupo de 2.000 inversores en poco más de 5 días. Ha sido un éxito sin incidencias y esto nos habilita una evidencia diferencial frente a cualquier bolsa tradicional.

Perspectivas para 2026

Para el ejercicio 2026, Portfolio Stock Exchange prevé un crecimiento relevante en todas sus líneas de actividad, destacando:

- Nuevas emisiones de notas estructuradas, líquidas e ilíquidas, emitidas por sociedades extranjeras.
- Admisión a negociación de los primeros 6 Fondos de Capital Riesgo extranjeros.

CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025

- Aumento de SOCIMIs admitidas a negociación.
- Aumento de actividad de bancos estructuradores.
- Aumento del número de operaciones relacionadas con la actividad de garantías

A todo lo anterior se suma la constante incorporación de despachos legales y otros partners de primer nivel que quieren trabajar con nosotros y traer las emisiones de sus clientes a Portfolio Stock Exchange. Siempre ha sido la piedra angular de nuestra propuesta comercial y el resultado está siendo inmejorable. En la actualidad tenemos 33 despachos legales de primer nivel (28 en 2024 y 19 en 2023) y los 3 MTF Advisors con más experiencia en España. Todos ellos suman un total de 68 socios/partners (59 en 2024 y 43 en 2023) que han querido trabajar con Portfolio (<https://portfolio.exchange/es/portfolio-partners>)

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

En marzo 2026 ya estamos trabajando con 10 emisores para comenzar a cotizar antes de verano y que suponen una facturación prevista agregada de 1.200.000 euros.

En 2025 hemos trabajado intensamente para poder materializar las operaciones de garantías que teníamos previstas por un total superior a los 5MM euros de facturación. Esto no ha sido posible hasta marzo 2026 y ya hemos comenzado con las 3 primeras operaciones que nos generan +500.000 euros en ingresos. En los próximos meses realizaremos el resto de las operaciones previstas y bloqueadas durante 2025.

Como consecuencia de la escalada de la tensión geopolítica en la región de Oriente Medio, que ha afectado de forma significativa a determinadas infraestructuras relacionadas con el suministro de crudo y gas en países del Golfo Pérsico y a su logística en general, principalmente al transporte marítimo por el estrecho de Ormuz, a partir del día 28 de febrero de 2026 se ha producido un incremento significativo de los precios internacionales del crudo, sus productos derivados y gas natural, alcanzando en determinados momentos niveles superiores a 100 USD/barril para el crudo Brent, y variaciones aún más significativas de algunos de sus productos por su más acusada escasez.

La Sociedad se encuentra monitorizando de forma continua la evolución de estos acontecimientos y evaluando el posible impacto sobre sus actividades y necesidades de liquidez durante el ejercicio 2026. A la fecha, estos acontecimientos no implican ajustes relevantes en las presentes cuentas anuales.

No existen otros hechos relevantes posteriores al cierre de ejercicio.

Gastos de investigación y desarrollo

No se han realizado gastos de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

A 31 de diciembre de 2025 no se han producido operaciones de acciones propias.

Periodo de pago medio a proveedores

El periodo de pago medio a proveedores es 79,69 en 2025 y de 91,79 en 2024.

EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE. S.V.. S.A

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN DEL EJERCICIO 2025

De conformidad con 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, introducido mediante la disposición final primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. elabora el "Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión" referido a 31 de diciembre de 2025:

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

Denominación: EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A.

Naturaleza: Persona jurídica - Sociedad Anónima

Ubicación geográfica: Calle José Abascal, 45 – 6ª 28003. Madrid.

- b) Volumen de negocio.

El Volumen de negocio del ejercicio 2025 fue de 883.120,01 euros.

- c) Número de Empleados a tiempo completo.

El número de empleados a tiempo completo durante el ejercicio 2025 fue de 19.

- d) Resultado Bruto antes de Impuestos.

El resultado bruto antes de impuestos en el ejercicio 2025 es de 1.977.339,54 euros de pérdidas.

- e) Impuestos sobre resultado.

El impuesto sobre resultado en el ejercicio 2025 es de cero euros de base imponible negativa a compensar.

- f) Subvenciones o ayudas Públicas recibidas.

Durante el ejercicio 2025 no se han recibido subvenciones o ayudas públicas.

- g) Rendimientos sobre activos.

El rendimiento de los activos del ejercicio 2025, calculado Bº Neto/Balance Total es de (1.977.339,54) / 10.427.266,91 = (18,96%).

**CUENTAS ANUALES, MEMORIA E INFORME DE GESTIÓN
EUROPEAN DIGITAL SECURITIES EXCHANGE, S.V., S.A. A88474713 - AÑO 2025**

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES Y EL INFORME DE GESTIÓN POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores European Digital Securities Exchange, S.V., S.A. han formulado las cuentas anuales normales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) y el Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre 2025.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas número 1 a 34 y el informe de gestión de las páginas número 35 a 36.

Madrid, a 28 de abril de 2026

D. Rafael de Cascante González-Pagés
Presidente

D. Tiago Moreira Salgado
Vicepresidente

D. Pablo Ángel Carrallo de la Fuente
Consejero

D. Santiago Navarro de Andrés
Consejero Delegado

D. Mariano Torrecilla Lahuerta
Consejero