



TALENT THROUGH TECHNOLOGY

## OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

*En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 227 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y Servicios de Inversión, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 3/2020 de BME MTF Equity, ponemos en su conocimiento la siguiente información relativa a Catenon, SA., que ha sido elaborada bajo la exclusiva responsabilidad de la Sociedad y sus Administradores.*

# CATENON SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

Alcalá, 63  
28014 – Madrid  
España  
+34 915 624 030  
[www.forvismazars.com/es](http://www.forvismazars.com/es)



## **CATENON, S.A. y Sociedades Dependientes**

### **Informe de Auditoría emitido por un Auditor Independiente**

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de  
Gestión Consolidado del ejercicio terminado el 31  
de diciembre de 2025

Oficinas en: Alicante, Barcelona, Bilbao, Madrid, Málaga, Valencia, Vigo

Forvis Mazars Auditores, S.L.P. Domicilio Social: C/ Diputació, 260 - 08007 Barcelona  
Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 30.734, Folio 212, Hoja B-180111, Inscripción 1ª, N.I.F. B-61622262  
Inscrita con el número S1189 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)

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

A los Accionistas de  
**CATENON, S.A.**

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

### Opinión

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

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

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

## Cuestiones clave de la auditoría

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

### Reconocimiento de ingresos

Tal como se indica en la nota 4.9 de la memoria consolidada adjunta, los ingresos se reconocen cuando se ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, considerando el grado de realización de los proyectos de selección de candidatos en curso al cierre del ejercicio, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y sea probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la misma. La estimación del grado de realización de los proyectos de selección de candidatos supone juicios de alta subjetividad. Dichas estimaciones, así como las condiciones contractuales impactan en el importe y en el momento en el que el Grupo reconoce el correspondiente ingreso por la prestación de servicios. Por ello, consideramos esta cuestión como clave en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Entendimiento del proceso interno relacionado con el reconocimiento de ingresos,
- Análisis y comprobación, para una muestra de proyectos, de la existencia del contrato y de su contraprestación económica,
- Comprobación de que el importe de la contraprestación reconocida es correcta y acorde a los contratos firmados con los clientes
- Evaluación de la razonabilidad de las estimaciones y el grado de realización de los proyectos en curso.
- Realización de una prueba de corte de operaciones para una selección de facturas emitidas entre el 15 de diciembre 2025 a 15 de enero de 2026 para verificar que el corte de operaciones se ha realizado correctamente en base al devengo de las mismas.
- Revisión de los abonos emitidos con posterioridad al cierre del ejercicio, específicamente durante el mes de enero de 2026, para verificar que las transacciones se han realizado correctamente en base al devengo de las mismas.
- Para una muestra de clientes, hemos obtenido confirmaciones por escrito de los saldos pendientes de cobro al cierre del ejercicio y hemos realizado pruebas alternativas en aquellos casos en los que no se ha recibido respuesta.
- Revisión de que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

## Párrafo de otras cuestiones

Las cuentas anuales consolidadas de la Entidad, correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024 fueron auditadas por otros auditores que expresaron una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales consolidadas el 21 de marzo de 2025.

## Otra información: Informe de gestión consolidado

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

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

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

## Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

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

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

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

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

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

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

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

- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 6 de abril 2026.

### Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 12 de junio de 2025 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Madrid, 6 de abril de 2026

Forvis Mazars Auditores, S.L.P.  
ROAC N° S1189

Carlos Palomino Silva  
ROAC N° 21.505



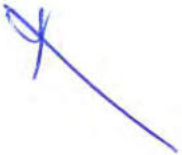
FORVIS MAZARS  
AUDITORES, S.L.P.

2026 Núm. 01/26/01628  
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

**CATENON, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**



**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2025	31/12/2024	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2025	31/12/2024
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.155.680</b>	<b>1.639.017</b>	<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.214.399</b>	<b>3.069.680</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>961.239</b>	<b>720.145</b>	<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>11.1</b>	<b>4.109.226</b>	<b>2.717.245</b>
2. Otro inmovilizado intangible		961.239	720.145	I. Capital		374.677	374.677
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>16.913</b>	<b>25.595</b>	1. Prima de emisión		374.677	374.677
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		16.913	25.595	III. Reservas	<b>11.2</b>	-	-
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>18.1</b>	<b>87.451</b>	<b>158.334</b>	1. Legal y estatutaria	<b>11.3</b>	<b>3.239.367</b>	<b>2.821.882</b>
1. Participaciones Puestas en equivalencia		87.451	158.334	2. Otras reservas		74.935	74.935
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>486.062</b>	<b>258.085</b>	IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	<b>11.4</b>	<b>3.164.432</b>	<b>2.746.946</b>
1. Instrumentos de patrimonio		1.812	7.812	V. Aportaciones de socios	<b>4.12</b>	<b>(1.033.592)</b>	<b>(627.359)</b>
3. Créditos a terceros		69.596	-	VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	<b>11.5</b>	<b>1.457.217</b>	<b>148.045</b>
5. Otros activos financieros		414.654	250.273	A-2) Ajustes por cambios de valor	<b>12</b>	<b>24.865</b>	<b>323.347</b>
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>15</b>	<b>604.016</b>	<b>476.858</b>	I. Diferencias de conversión	<b>12</b>	<b>24.865</b>	<b>323.347</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>4.927.664</b>	<b>4.032.479</b>	<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>19</b>	<b>80.308</b>	<b>29.089</b>
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>8 y 9</b>	<b>3.825.060</b>	<b>3.288.383</b>	<b>A-4) Socios externos</b>		<b>655.036</b>	<b>472.866</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.545.915	3.152.286	<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>14.996</b>	<b>14.996</b>
2. Sociedades puestas en equivalencia	<b>18.1</b>	102.763	21.464	I. Provisiones a largo plazo	<b>14</b>	<b>14.996</b>	<b>14.996</b>
4. Otros deudores		56.535	-	4. Otras provisiones		-	-
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas.	<b>15</b>	119.847	114.633	<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>13.1</b>	<b>613.271</b>	<b>448.173</b>
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>18.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	2. Deudas con entidades de crédito		613.271	323.214
1. Créditos a sociedades puesta en equivalencia		-	-	5. Otros pasivos financieros	<b>15</b>	<b>26.769</b>	<b>124.959</b>
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>71.598</b>	<b>68.789</b>	<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>		<b>2.213.909</b>	<b>2.128.950</b>
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>85.654</b>	<b>136.691</b>	<b>III. Deudas a corto plazo</b>	<b>13.1 y 13.2</b>	<b>194.434</b>	<b>819.467</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>10</b>	<b>945.352</b>	<b>538.617</b>	2. Deudas con entidades de crédito	<b>13.2</b>	<b>71.824</b>	<b>815.469</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>7.083.344</b>	<b>5.671.496</b>	2.1. Préstamos Participativos		-	-
				2.2. Otros Préstamos	<b>13.1</b>	<b>71.824</b>	<b>815.469</b>
				4. Otros pasivos financieros		122.610	3.998
				<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>1.932.255</b>	<b>1.235.082</b>
				2. Sociedades puestas en equivalencia	<b>18.1</b>	<b>-</b>	<b>8.575</b>
				4. Otros acreedores	<b>13 y 15</b>	<b>1.932.255</b>	<b>1.226.507</b>
				<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>87.220</b>	<b>74.401</b>
				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>		<b>7.083.344</b>	<b>5.671.496</b>

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2025  
(Expresado en Euros).**

	Notas de la Memoria	31/12/2025	31/12/2024
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>17 y 22</b>	<b>14.035.900</b>	<b>11.712.078</b>
b) Prestaciones de servicios		14.035.900	11.712.078
<b>3. Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>	<b>5</b>	<b>459.934</b>	<b>315.483</b>
<b>4. Aprovisionamientos</b>		<b>(91.864)</b>	<b>(84.851)</b>
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>		<b>328.947</b>	<b>75.858</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		298.947	75.858
b) Subvenciones incorporadas al resultado del ejercicio		30.000	-
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>17</b>	<b>(9.006.635)</b>	<b>(7.707.019)</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados		(7.149.560)	(6.148.552)
b) Cargas sociales	<b>17</b>	(1.857.075)	(1.558.467)
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>17</b>	<b>(3.731.729)</b>	<b>(2.907.568)</b>
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>17</b>	(115.952)	(64.015)
d) Otros gastos de gestión corriente	<b>17</b>	(3.615.776)	(2.843.553)
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>5 y 6</b>	<b>(227.792)</b>	<b>(181.552)</b>
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>19</b>	<b>65.555</b>	<b>38.785</b>
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado</b>		-	<b>(60.981)</b>
a) Deterioros y pérdidas		-	(60.981)
<b>13. Otros resultados</b>		<b>12.432</b>	<b>(33.449)</b>
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>		<b>1.844.749</b>	<b>1.166.785</b>
<b>14. Ingresos financieros</b>		<b>741</b>	<b>22.844</b>
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		741	22.844
- En empresas del grupo y asociadas		-	20.870
- De terceros	<b>17</b>	741	1.974
<b>15. Gastos financieros</b>		<b>(61.940)</b>	<b>(59.491)</b>
b) Por deudas con terceros	<b>17</b>	(61.940)	(59.491)
<b>16. Diferencias de cambio</b>		<b>22.493</b>	<b>(481.486)</b>
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	<b>17</b>	22.493	(481.486)
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16)</b>	<b>17</b>	<b>(38.707)</b>	<b>(518.133)</b>
<b>19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b>		<b>47.580</b>	<b>(93.179)</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+19)</b>		<b>1.853.622</b>	<b>555.473</b>
<b>22. Impuestos sobre beneficios</b>	<b>15</b>	<b>(396.405)</b>	<b>(407.428)</b>
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+22)</b>		<b>1.457.217</b>	<b>148.045</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+B)</b>	<b>11.5</b>	<b>1.457.217</b>	<b>148.045</b>
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		1.457.217	148.045
Resultado atribuido a socios externos		-	-

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

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Expresado en Euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

	31/12/2025	31/12/2024
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.457.217</b>	<b>148.045</b>
I. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	51.219	(29.089)
V. Diferencias de conversión	(298.482)	308.314
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+III+V)</b>	<b>(247.263)</b>	<b>279.225</b>
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS(A+B+C)</b>	<b>1.209.954</b>	<b>427.270</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

	Capital	Reservas y resultados ejercicios anteriores	Acciones y participaciones en patrimonio propias	V. Aportaciones de socios	Dividendos	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios Externos	Total
<b>N. SALDO, FINAL AÑO 2023</b>	<b>374.677</b>	<b>2.841.777</b>	<b>(663.080)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(177.329)</b>	<b>15.032</b>	<b>58.178</b>	<b>-</b>	<b>2.449.255</b>
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	-	148.045	308.314	(29.089)	-	427.270
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(85.342)	35.721	-	-	-	-	-	-	(49.621)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones propias	-	(85.342)	35.721	-	-	-	-	-	-	(49.621)
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	65.447	-	-	-	177.329	-	-	-	242.776
1. Distribución del resultado	-	(177.329)	-	-	-	177.329	-	-	-	-
2. Otras variaciones del patrimonio neto	-	242.776	-	-	-	-	-	-	-	242.776
<b>N. SALDO, FINAL AÑO 2024</b>	<b>374.677</b>	<b>2.821.882</b>	<b>(627.359)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>148.045</b>	<b>323.347</b>	<b>29.089</b>	<b>-</b>	<b>3.069.680</b>
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	-	1.457.217	(298.482)	51.219	-	1.209.954
II. Operaciones con socios o propietarios	-	26.331	(406.233)	71.557	-	-	-	-	-	(308.345)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones propias	-	26.331	(406.233)	-	-	-	-	-	-	(379.902)
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	71.557	-	-	-	-	-	71.557
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	391.154	-	-	-	(148.045)	-	-	-	243.109
1. Distribución del resultado	-	148.045	-	-	-	(148.045)	-	-	-	-
2. Otras variaciones del patrimonio neto	-	243.109	-	-	-	-	-	-	-	243.109
<b>O. SALDO, FINAL AÑO 2025</b>	<b>374.677</b>	<b>3.239.367</b>	<b>(1.033.592)</b>	<b>71.557</b>	<b>-</b>	<b>1.457.217</b>	<b>24.865</b>	<b>80.308</b>	<b>-</b>	<b>4.214.399</b>

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresado en Euros)

		31.12.2025	31.12.2024
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>Notas de la memoria</b>	<b>1.826.173</b>	<b>737.520</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.</b>		<b>1.853.622</b>	<b>555.473</b>
<b>2. Ajustes del resultado.</b>		<b>334.602</b>	<b>917.860</b>
a) Amortización del inmovilizado (+).	5 y 6	227.522	181.552
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	8	115.952	64.015
g) Ingresos financieros (-).	17	(741)	(22.844)
h) Gastos financieros (+).	17	61.940	59.491
i) Diferencias de cambio (+/-).	17	(22.493)	481.486
j) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)		(47.580)	93.179
<b>3. Cambios en el capital corriente.</b>		<b>205.639</b>	<b>(512.475)</b>
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).		(279.401)	(197.731)
c) Otros activos corrientes (+/-).		51.037	(43.811)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		697.172	(66.597)
e) Otros pasivos corrientes (+/-).		12.820	(22.275)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).		(275.989)	(182.059)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.</b>		<b>(567.689)</b>	<b>(223.338)</b>
a) Pagos de intereses (-).	17	(61.940)	(59.491)
c) Cobros de intereses (+).	17	741	22.844
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-).	15	(506.490)	(186.692)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(690.720)</b>	<b>(327.346)</b>
<b>6. Pagos por inversiones (-).</b>		<b>(755.883)</b>	<b>(362.795)</b>
c) Sociedades asociadas.		-	-
d) Inmovilizado intangible.	5	(459.934)	(315.483)
e) Inmovilizado material.		-	(1.016)
g) Otros activos financieros.	8	(295.949)	(46.296)
<b>7. Cobros por desinversiones (+).</b>		<b>65.163</b>	<b>35.449</b>
g) Otros activos financieros.	8	65.163	35.449
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(728.718)</b>	<b>(368.860)</b>
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.</b>		<b>(268.783)</b>	<b>6.632</b>
c) Adquisición de instrumentos de la sociedad dominante (-).	11.4	(815.297)	(301.536)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+).	11.5	495.296	337.257
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+).		51.219	(29.089)
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.</b>		<b>(459.935)</b>	<b>(375.492)</b>
a) Emisión	13	(74.895)	-
2. Deudas con entidades de crédito (+).	13	(193.507)	-
b) Devolución y amortización de	13	(385.040)	(375.492)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	13	(260.081)	(375.492)
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.</b>		<b>0</b>	<b>-</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)</b>		<b>406.735</b>	<b>41.315</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10	538.617	497.302
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	10	945.352	538.617

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

## MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

### 1. Actividad y sociedades del Grupo

Catenon, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de entidades (en adelante el Grupo o Grupo Catenon) cuyo objeto social, que coincide con su actividad, consiste en la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de los recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación. Dicho objeto social, de acuerdo con los estatutos de la Sociedad Dominante, se puede desarrollar mediante la participación en otras entidades con objeto social similar.

Su domicilio social es Paseo de la Castellana 93, 28046 Madrid.

Desde el 6 de junio de 2011 las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado BME Growth (anteriormente Mercado Alternativo Bursátil segmento Empresas en Expansión (MAB-EE)) (Nota 11.4).

Al cierre del presente ejercicio, el Grupo estaba formado por entidades que consolidan por integración global (Nota 1.1) y un subgrupo de consolidación por el método de la participación (Puesta en equivalencia nota 1.2).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de la Sociedad Dominante y las de la casi totalidad de las entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

#### 1.1. Entidades dependientes

Las entidades dependientes incluidas en el conjunto consolidable, así como la información relacionada con las mismas se presentan a continuación:

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		(Euros) Valor Neto
			Directa	Indirecta	Participación
Catenon Iberia, S.A.U	Pº de la Castellana 93 - 28046 Madrid	Consultoría de RR.HH	100%	-	1.087.955
Innovaciones para la Gestión de Personas, SL (inactiva)	Pº de la Castellana 93 - 28046 Madrid	Consultoría de RR.HH	100%	-	3.000
Talent Hackers, SL	Pº de la Castellana 93 - 28046 Madrid	Consultoría de RR.HH	100%	-	1.478.149
Catenon Sarl	4 rue du Caire (75002 -París) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	--
Catenon GmbH	Leopoldstr. 244 (80807- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	610.000
Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
HUB Innova & Talento SA de CV	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	11,5%	88,5%	2.528
<b>TOTAL</b>					<b>3.181.631</b>

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global, eliminando por tanto en el proceso de consolidación los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas. Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser entidad dependiente, según corresponda. La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los capítulos "socios externos" del balance consolidado y "Resultado Atribuible a Socios Externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

Las reservas de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presentan separadamente de los de Catenon, S.A. en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global", (nota 11.3) haciendo uso de lo dispuesto en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre.

Los estados financieros individuales de la Sociedad Dominante y de las entidades dependientes utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados están referidos a la misma fecha de presentación.

Ninguna de las empresas en las que el Grupo tiene participación cotiza en mercados organizados de valores.

En el Anexo I se proporciona la información relevante de estas entidades.

### 1.2. Sociedades Asociadas

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, las entidades en las que el Grupo tenía capacidad para ejercer una influencia significativa sin tener el control de las mismas (entidades asociadas) y la información relacionada con las mismas se presentan a continuación:

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		(Euros) Valor Neto
			Directa	Indirecta	Participación
Catenon India Private Limited	6th Floor, The Kode, Baner - Pashan Link Road, Baner, Pune - 411021, India	Consultoría de RR.HH	20%	-	76.132
Catenon Singapore Pte Ltd	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH	-	20%	1
Light SAS	128 rue de La Boétie, 75008 Paris, France	Consultoría de RR.HH	40%	-	-

Catenon India Private Limited y Catenon Singapore Private Ltd forman un subgrupo de consolidación que se integra en las siguientes cuentas anuales consolidadas por el método de la participación, es decir, por la fracción que representa la participación del Grupo en el patrimonio neto consolidado, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

El objeto social de ambas es la consultoría de Recursos Humanos, en particular la selección de personal. Light SAS es una sociedad que tiene por objeto social el desarrollo de software aplicado a la gestión de recursos humanos. Como consecuencia de importantes desviaciones en su plan de negocio, Light SAS ha iniciado un proceso de reestructuración concursal, que ha llevado los Administradores a provisionar la totalidad de la participación en dicha sociedad.

Si como consecuencia de las pérdidas incurridas por una entidad asociada, su patrimonio contable consolidado fuese negativo, en el balance consolidado del Grupo figuraría con valor nulo, sin perjuicio de que se provisionaran las pérdidas adicionales si existe una obligación del Grupo de respaldarla financieramente.

### 1.3. Principales operaciones de los ejercicios 2025 y 2024

#### a) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se produjo ningún cambio en el perímetro de consolidación de Grupo.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

### **2.1. Imagen fiel**

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y por el Real Decreto 602/2017 de 2 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, de los resultados de las operaciones del Grupo durante el ejercicio 2025, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

El Real Decreto-ley 1/2021, de 12 de enero, modifica el Plan General Contable para adaptarlo a los criterios contables que ha adoptado la Unión Europea. En concreto, hablamos de criterios contables en materia de instrumentos financieros y en relación con los ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes (NIIF-UE 9 y NIIF-UE 15).

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado a partir de los registros contables de la Sociedad Dominante y del resto de sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración utilizados por determinadas entidades extranjeras a los aplicados por el Grupo.

Las cifras contenidas en todos los estados que forman las cuentas anuales consolidadas (balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y la presente memoria consolidada), se presentan en euros, excepto que se indique lo contrario, siendo el euro la moneda funcional del Grupo.

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 4, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

## **Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

Para la preparación de determinada información incluida en las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Dirección del Grupo, ratificadas posteriormente por los Administradores de la Sociedad Dominante, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en estas cuentas anuales se refieren a:

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Notas 4.3 y 5).
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 8).
- Grado de realización de los proyectos de selección de candidatos en curso al cierre (Nota 4.9).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (Notas 4.8 y 15).
- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para el Grupo en caso de inspección (Nota 15).

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que bien estas revisiones periódicas bien acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios, en cuyo caso los efectos derivados de dichos cambios se registrarían de forma prospectiva.

### **2.2. Comparación de la información**

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 12 de junio del 2025.

### **2.3. Principios contables no obligatorios aplicados**

No existen principios contables no obligatorios aplicados.

### **2.4. Agrupación de partidas**

Las cuentas anuales consolidadas no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance consolidado, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado o en el estado de flujos de efectivo consolidado.

### **2.5. Elementos recogidos en varias partidas**

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance consolidado.

### **2.6. Cambios en criterios contables**

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han producido cambios significativos de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

### **2.7. Corrección de errores**


Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y 2024 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

### Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria consolidada sobre las diferentes partidas de los estados financieros consolidados u otros asuntos, la Sociedad dominante y Sociedades Dependientes, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

### 3. Aplicación de Resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante es la siguiente:



	2025	2024
Resultado del ejercicio	913.479	(62.133)
Reservas voluntarias	142.233	-
<b>Aplicación del resultado</b>		
A reservas voluntarias		-
A resultado negativo de ejercicio anteriores	400.027	(62.133)
A dividendos	655.685	-

Limitaciones para la distribución de dividendos:

La Sociedad Dominante está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distributable a los accionistas. Al cierre del ejercicio, está totalmente constituida.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas.

Cuando los saldos de las reservas disponibles son, en su conjunto, inferiores a los saldos no amortizados de los Gastos de Desarrollo, la Sociedad Dominante no podrá proceder a la distribución alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados (Nota 11.3).

## **4. Normas de Registro y Valoración**

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

### **4.1. Homogeneización de partidas de las cuentas individuales**

Antes de proceder a las eliminaciones propias del proceso de consolidación, se ha realizado la homogeneización temporal, valorativa y por operaciones internas.

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

En lo que respecta a la homogeneización valorativa, los criterios de valoración aplicados en las cuentas consolidadas son los indicados en la presente Memoria. Los activos, pasivos, gastos e ingresos de las sociedades dependientes han sido valorados aplicando estos mismos criterios, realizándose los ajustes necesarios, salvo que el resultado de la nueva valoración ofreciera un interés poco relevante a los efectos de alcanzar la imagen fiel del Grupo.

En la homogeneización por las operaciones internas, los importes de las partidas derivadas de operaciones internas no coincidentes, o en las que exista alguna pendiente de registrar, han sido realizados los ajustes procedentes para practicar las posteriores eliminaciones.

### **4.2. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación**

Tras las homogeneizaciones descritas en el apartado anterior, en las cuentas anuales consolidadas se han eliminado los créditos, débitos, gastos e ingresos recíprocos, así como los resultados por operaciones internas y que no han sido realizados frente a terceros.

### **4.3. Inmovilizado intangible**

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados internamente. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que el Grupo estima probable obtener en el futuro beneficios o rendimientos económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los activos intangibles se amortizan sistemáticamente de forma lineal en función de su vida útil estimada y valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Se ha producido una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado intangible cuando su valor contable ha superado a su importe recuperable.

#### **Desarrollo**

Corresponden a gastos de desarrollo del ejercicio que se capitalizan. Se trata de proyectos realizados con medios propios y/o subcontratados a otras sociedades o instituciones, que cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Existen motivos fundados de éxito técnico. Asimismo, la financiación y rentabilidad económico-comercial de los proyectos está razonablemente asegurada, ya sea por su posterior comercialización o uso interno.

Los proyectos realizados con medios propios figuran valorados a su coste de producción que incluye el coste del personal directo asignado y el coste de los materiales y servicios utilizados. La capitalización del coste de producción se realiza con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los componentes de proyectos subcontratados a terceros figuran valorados a precio de adquisición.

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los proyectos y de su valor residual, atendiendo a la depreciación que normalmente han sufrido por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos.

Desde sus inicios, el Grupo ha desarrollado proyectos de I+D íntimamente relacionados con su "core empresarial", que contribuyen directamente a la mejora y calidad de sus servicios, aumentando la competitividad y el prestigio de su marca, el Grupo entiende que la vida útil de estos activos es al menos de 5 años. Por este motivo el Grupo amortiza estos proyectos de I+D activados en un periodo de 5 años de forma lineal.

#### **Aplicaciones informáticas**

Se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas y aplicaciones informáticas siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Su amortización se realiza de forma sistemática, aplicando un criterio lineal en un periodo de tres años.

Los gastos de mantenimiento, de revisión global de los sistemas o los recurrentes como consecuencia de la modificación o actualización de estas aplicaciones, se registran directamente como gastos del ejercicio en que se incurren.

#### **4.4. Inmovilizado material**

Son los activos tangibles que posee el Grupo para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos y que se espera utilizar durante más de un ejercicio.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material figuran registrados a su coste de adquisición o coste de producción, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor, si la hubiera.

Los costes de ampliación, modernización, mejora, sustitución o renovación que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil del bien, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes o elementos sustituidos o renovados.

El coste de adquisición de los inmovilizados materiales que necesitan un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluye los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del elemento. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto. Por el contrario, los intereses financieros devengados con posterioridad a dicha fecha o para financiar la adquisición del resto de elementos de inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se devengan.

Los gastos periódicos de conservación, reparación y mantenimiento que no incrementan la vida útil del activo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, aplicando sistemáticamente el método lineal sobre el coste de adquisición o producción de los activos menos su valor residual, durante los años de vida útil estimada, según los siguientes porcentajes anuales:

<b>Elemento</b>	<b>Porcentaje aplicado</b>
Instalaciones técnicas	20%
Otras instalaciones	15%
Mobiliario	10%
Equipos para procesos de información	25%
Otro inmovilizado material	15%

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

Al cierre de cada ejercicio, el Grupo analiza si existen indicios de que el valor en libros de sus activos materiales excede de su correspondiente importe recuperable, es decir, de que algún elemento pueda estar deteriorado. Para aquellos activos identificados estima su importe recuperable, entendido como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

Si el valor recuperable así determinado fuese inferior al valor en libros del activo, la diferencia entre ambos valores se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores y se ajustan en consecuencia los cargos futuros por amortización. En ningún caso dicha reversión supone el incremento del valor en libros del activo por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El beneficio o la pérdida resultante de la enajenación o baja de un activo se calculan como la diferencia entre el valor de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

#### **4.5. Arrendamientos**

Todos los acuerdos de arrendamiento suscritos por el Grupo son operativos, ya que el arrendador conserva un parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad de los bienes. En consecuencia, los gastos en concepto de arrendamiento (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendador) se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

#### **4.6. Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra. El Grupo reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

En el balance consolidado adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea igual o inferior o superior a doce meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que el Grupo es titular son los siguientes:

- Financiación otorgada o recibida de entidades vinculadas con independencia de la forma jurídica en la que se instrumenten.
- Cuentas a cobrar y a pagar por operaciones comerciales.
- Financiación recibida de instituciones financieras.
- Valores, tanto representativos de deuda (obligaciones, bonos, pagarés, etc.) como instrumentos de patrimonio propio de otras entidades (acciones) o participaciones en instituciones de inversión colectiva.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como 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.

#### 4.6.1 Activos financieros

Los activos financieros del Grupo, a efectos de su valoración, se incluyen en la categoría de Activos financieros a coste amortizado.

##### Activos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluye en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la empresa mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

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

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

- Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico del Grupo con cobro aplazado, y
- Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por el Grupo.

#### Valoración inicial

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

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

#### Valoración posterior

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

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

#### Deterioro de valor

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

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

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se utilizan modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

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

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

El reconocimiento de intereses en los activos financieros con deterioro crediticio seguirá las reglas generales, sin perjuicio de que de manera simultánea el Grupo evalúe si dicho importe será objeto de recuperación y, en su caso, contabilice la correspondiente pérdida por deterioro.

#### 4.6.2 Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocerán como ingresos, y minorarán el valor contable de la inversión.

El análisis de si se han generado beneficios suficientes desde la fecha de adquisición se realiza conjuntamente para todas las empresas de las que el Grupo que reparte dividendos es dominante o posee influencia significativa. Asimismo, el juicio sobre si se han generado beneficios por la participada se realizará atendiendo exclusivamente a los beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias individual desde la fecha de adquisición, salvo que de forma indubitada el reparto con cargo a dichos beneficios deba calificarse como una recuperación de la inversión desde la perspectiva de la entidad que recibe el dividendo.

#### 4.6.3 Pasivos financieros

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

##### Pasivos financieros a coste amortizado

El Grupo clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o coste.

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

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

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

##### Valoración inicial

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

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

##### Valoración posterior

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

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

#### 4.6.4 Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad Dominante figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance consolidado adjunto. El Grupo registra en la partida "Acciones y participaciones en patrimonio propio" de forma separada como una minoración de los fondos propios, los instrumentos de patrimonio propio adquiridos por la Sociedad Dominante.

Dichos instrumentos se registran en el patrimonio neto consolidado por el importe recibido neto de los costes directos de emisión.

Cuando la Sociedad Dominante adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto consolidado, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados por dichas transacciones.

#### 4.6.5 Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

Este epígrafe del balance consolidado adjunto incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original inferior o igual a tres meses. Los descubiertos bancarios se clasifican en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del "Pasivo corriente" del balance consolidado adjunto.

#### 4.4.6 Permutas financieras

Para los elementos adquiridos mediante permuta, la Sociedad Dominante procede a analizar cada operación con el objeto de definir si la permuta tiene o no tiene carácter comercial.

Cuando la permuta tiene carácter comercial el activo recibido se valora por el valor razonable del activo entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido, en cuyo caso se valoran por este último valor. Las diferencias de valoración que surgen al dar de baja el elemento entregado se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando la permuta no tiene carácter comercial, o cuando no ha sido posible obtener una estimación fiable del valor razonable de los elementos que intervienen en la operación, el activo recibido se valora por el valor contable del activo entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias entregadas.

En el acuerdo de plan de incentivos que Catenon tiene con dos beneficiarios, cuya finalidad del acuerdo es la vinculación de los beneficiarios con el éxito y desarrollo del negocio de Catenon, concretamente en la línea de negocio de la filial Catenon Travel & Tourism S.L. y Catenon Levante S.L. Dichos beneficiarios tienen un 20% de dichas filiales que han sido constituidas en febrero de 2026. El acuerdo entre las partes finalizará el 31 de diciembre de 2029 y podrá permutar dichas participaciones por acciones cotizadas de Catenon en el mes de diciembre de cada año a partir del año 2030. El beneficiario deberá haber permutado el 100% de sus participaciones sociales en la filial por acciones de Catenon cuando por cualquier causa haya dejado de ser empleado o prestador de servicios de Catenon o cualquiera de las empresas del Grupo.

El valor de canje dependerá del cumplimiento de determinadas magnitudes, facturación del Grupo Catenon y la filial a cierre del último ejercicio cálculo del porcentaje de peso de la facturación de la filial sobre la facturación del Grupo Catenon, capitalización del Grupo Catenon calculada como media del valor de cotización de los últimos 6 meses, Operating margin acumulado objetivo previsto con el real, para el citado periodo, etc, El Consejo de Administración del Grupo determinará si se hace el pago en acciones de Catenon S,A (calculado su valor con el promedio de cotización de los últimos 6 meses) en cash o un mix de ambas opciones.

#### 4.7. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de cada sociedad del Grupo aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

La moneda funcional y de presentación del Grupo es el euro, por lo que los saldos y transacciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a euros utilizando el procedimiento del tipo de cambio de cierre, en particular:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convirtieron a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se convirtieron utilizando un tipo de cambio medio del ejercicio objeto de consolidación, habiéndose ponderado debidamente, en función del volumen de transacciones realizadas por cada período (mensual, trimestral, etc...) siempre que los tipos de cambio de cada periodo hayan variado de forma significativa.
- La diferencia entre el importe neto de los bienes, derechos y obligaciones y las partidas de patrimonio neto se registran, con el signo positivo o negativo que le corresponde, en la cuenta "Diferencias de conversión" de la partida "Ajustes por cambios de valor" del patrimonio neto del balance consolidado.
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de cierre excepto si este difiere de forma significativa del tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

Sociedad	País	Moneda	31/12/2025 (*)	31/12/2024 (*)
Cátenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Brasil	Real brasileño	6,44	6,43
Catenon India Private Limited	India	Rupia	105,60	88,93
HUB Innova & Talento SA de CV	México	Peso	21,12	21,55
Cátenon Singapore Pte Ltd	Singapore	Singapur Dolar	1,51	1,42

(\*) Tipos de cambio de cierre

#### 4.8. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio de cada Sociedad que forma parte del perímetro de consolidación se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicar el tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio después de aplicar las deducciones, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Se registra en el Patrimonio Neto del balance consolidado el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en cuentas de patrimonio.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros, aplicando la normativa y tipo impositivo aprobado, o a punto de aprobarse, en la fecha de cierre del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto si la diferencia temporaria se deriva de otros activos y pasivos en una operación, que no sea una combinación de negocios, que no haya afectado ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Los activos por impuestos diferidos solo se reconocen cuando es probable su recuperación, es decir, es probable que cada Sociedad o Grupo fiscal de sociedades vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles, las pérdidas o créditos fiscales o deducciones no utilizados.

Al cierre del ejercicio, el Grupo revisa 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.

Cátenon S.A. presenta el Impuesto de Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada mediante el grupo fiscal nº 67/11, siendo la dominante de dicho grupo fiscal y por tanto la responsable ante la Administración, de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado.

#### **4.9. Reconocimiento de ingresos y gastos**

El Grupo registra los ingresos y gastos en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

Los criterios más significativos seguidos por el Grupo para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

- Ingresos por ventas y prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación para los proyectos de selección de candidatos en curso a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la misma. Los ingresos no facturados a la fecha de cierre se registran en la cuenta "Clientes, facturas pendientes de emitir" del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del activo del balance consolidado, y en caso contrario, la diferencia negativa, en el epígrafe "Anticipos de clientes" del pasivo del balance consolidado.

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.
- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

#### 4.10. Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

- *Provisiones*: obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento, pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.
- *Pasivos contingentes*: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero.

Su dotación se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que nace la obligación (legal, contractual o implícita), procediéndose a su reversión, total o parcial, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance consolidado, sino que se informa sobre los mismos en la memoria consolidada.

#### 4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo no existen responsabilidades, activos, pasivos, gastos ni contingencias de naturaleza medioambiental.

#### 4.12. Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones y retribuciones variables así como los gastos asociados a las mismas.

##### a) *Retribuciones a corto plazo*

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance consolidado por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

##### b) *Indemnizaciones por cese*

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades del Grupo están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

**c) Planes de participación en beneficios y bonus**

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 31 de diciembre de 2025 la provisión por este concepto es de 527 miles de euros y a 31 de diciembre 2024 era de 237 miles de euros.

**d) Pago basado en acciones**

Es intención de los Administradores que la autocartera que tienen registrada sea destinada para al pago de estas retribuciones

La sociedad introdujo en 2021 un plan trienal de retribución diferida en acciones de la sociedad para colaboradores clave, con periodo de vesting de 3 años, que se renovó en 2024. Es potestativo de la sociedad la ejecución en su equivalente metálico o en acciones propias de la sociedad cotizada Catenon. La sociedad ha ido comprando acciones propias en autocartera a tales efectos (Nota 9.4). Es decisión del beneficiario ejecutar el vesting total o parcialmente o por el contrario acumular dichas acciones. Si decide acumular se aplicará un coeficiente del 0,2 adicional, quedando por tanto 1,2 acciones acumuladas para el siguiente periodo de vesting y así sucesivamente.

En abril 2022 se otorgaron 85.000 títulos con fecha de vesting 31.12.2024, 77.500 títulos en abril 2023 con fecha de vesting 31.12.2025, 90.000 títulos en abril 2024 con fecha de vesting 31.12.2026, y 85.000 títulos en el primer semestre 2025 con fecha de vesting 31.12.2027.

Se valoran las acciones a la fecha de otorgamiento, y se reconoce un gasto de personal, con contrapartida en el patrimonio neto (reservas y aportación de socios), que se periodifica sobre la duración del periodo de vesting. El gasto reconocido en el ejercicio 2025 es de 107.098 euros. La sociedad tiene registrado en reservas un importe de 254.053 euros por el gasto de personal acumulado de sus filiales y un importe de 71.557 euros en aportación de socios por el gasto de personal directo de Catenon S.A.

A la fecha actual no hay acuerdo de compensación entre las filiales y Catenon S.A., registrándose dichas retribuciones como mayor valor del coste de las empresas participadas contra reservas de la Sociedad. Las adquisiciones de autocartera realizadas por Catenon, son para poder hacer frente a las retribuciones variables de los trabajadores.

A cierre del ejercicio 2025, 5 beneficiarios del plan decidieron ejecutar su vesting de 2021 y 2022 en un total de 79.000 títulos.

**e) Plan de compromiso de pensiones**

La sociedad ha implementado en el primer semestre de 2025 un plan de seguro a la jubilación a favor de unos de sus administradores. Por medio de este plan, la sociedad se compromete a abonar al beneficiario a través de una póliza de seguro, al llegar éste a la edad de jubilación, un complemento en forma de capital que será equivalente a la suma de todos los capitales garantizados con las primas que la Empresa contribuya anualmente al seguro de ahorro jubilación.

En caso de baja voluntaria del beneficiario en su actividad profesional conferirá los derechos a la sociedad que tendrá derecho al rescate de lo constituido hasta ese momento. En caso de fallecimiento con anterioridad a la fecha de jubilación, el contrato de seguro estipulará el reembolso de las primas pagadas hasta ese momento a favor del cónyuge.

Por el pago de la prima se reconoce un activo que se irá llevando a gasto conforme se consolide el derecho del trabajador. El gasto reconocido en el ejercicio 2025 es de 12.738 euros, quedando por imputar a gasto 107.262 euros

**f) Plan de incentivos a largo plazo personalizados**

Catenon ha firmado un plan de incentivos a largo plazo, cuya finalidad es mantener a los dos beneficiarios, con su involucración, y hacerles partícipes del éxito de los resultados del negocio. La fecha de inicio del plan es 1 de enero de 2024 y finalizará el 31 de diciembre de 2029. El cálculo final de la retribución se hará una vez cumplido la totalidad del plan, el 1 de enero de 2030.

El beneficiario, una vez adquirido las participaciones sociales podrá permutarlas por acciones cotizadas de Catenon S.A., en el mes de diciembre de cada año a partir del 2030. Si deja de ser empleado de Catenon, deberá permutar el 100% de las participaciones sociales de la filial por acciones de Catenon S.A. EL canje se realizará en base a la facturación del Grupo y la filial en el año en que se formalice la permuta para determinar el porcentaje de esta sobre aquella. Se tomará el valor medio de capitalización de Catenon en los 6 meses previos a 31 de diciembre del año de ejercicio de la permuta. El valor de la filial resultará de aplicar el valor medio de capitalización de Catenon por el porcentaje determinado y comentado anteriormente. En los ejercicios fiscales desde 1 de enero de 2030 y sólo si el beneficiario mantiene su participación en la filial, ésta deberá repartir como dividendo el 80% del resultado.

Con otro de los colaboradores, la sociedad ha firmado otro plan de incentivos, en el cual participaría en el capital social de Catenon S.A. mediante la entrega de acciones de la sociedad, sujeto al cumplimiento de lo dispuesto en el Plan. La duración de este plan se dividiría en 3 ciclos. El primer ciclo de 1 de enero de 2024 a 31 de diciembre de 2026, el segundo ciclo de 1 de enero de 2026 a 31 de diciembre de 2028 y el tercer ciclo de 1 de enero de 2027 a 31 de diciembre de 2029. La remuneración variable en acciones se basa en el cumplimiento de los ingresos entre un 80% y 100% así como un margen operativo igual o superior al 30% en cada ciclo o de forma acumulada. 400.000 acciones se entregarían bajo este concepto amulado en los 3 ciclos.

Adicionalmente, y condicionado al cumplimiento consolidado durante todo el periodo de vigencia de entre el 80% y el 100% de la cifra de ingresos y a un margen operativo igual o superior al 30%, el beneficiario tendrá el derecho de una opción de compra de acciones de Catenon, con una ventana de validez para ejercerlo del 1 de enero 2030 hasta el 31 de marzo 2030. El precio de las acciones será el equivalente al 50% del valor medio de cotización en los 90 días anteriores a la compra, con un máximo de 400.000 acciones bajo este concepto. Los incentivos y objetivos necesarios para alcanzarlos serán comunicados al beneficiario en el primer trimestre del inicio de cada ciclo y de forma independiente y no vinculante para cada ciclo posterior. El devengo de los incentivos y la entrega de acciones de la Sociedad se producirá por la permanencia del beneficiario en la sociedad en la fecha de pago.

El gasto reconocido en el ejercicio 2025 es de 24.256 euros.

#### **4.13. Operaciones entre partes vinculadas**

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro, estando en proceso de documentación para cumplir con la legislación fiscal vigente.

#### **4.14. Subvenciones, donaciones y legados otorgados por terceros distintos a los socios o propietarios.**

##### **a) Reconocimiento**

Las subvenciones, donaciones y legados no reintegrables se contabilizarán inicialmente, con carácter general, como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención, donación o legado, de acuerdo con los criterios que se detallan en el apartado 1.3 de esta norma.

Las subvenciones, donaciones y legados que tengan carácter de reintegrables se registrarán como pasivos de la empresa hasta que adquieran la condición de no reintegrables. A estos efectos, se considerará no reintegrable cuando exista un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, donación o legado a favor de la empresa, se hayan cumplido las condiciones establecidas para su concesión y no existan dudas razonables sobre la recepción de la subvención, donación o legado.

##### **b) Valoración**

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se valorarán por el valor razonable del importe concedido, y las de carácter no monetario o en especie se valorarán por el valor razonable del bien recibido, referenciados ambos valores al momento de su reconocimiento.

## 5. Inmovilizado Intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2025 y 2024 en las partidas que componen este epígrafe del balance consolidado adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b>COSTE</b>			
Saldo a 31.12.2024	4.448.622	165.341	4.613.963
Entradas	459.934	-	459.934
Bajas	-	-	-
<b>Saldo a 31.12.2025</b>	<b>4.908.556</b>	<b>165.341</b>	<b>5.073.897</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>			
Saldo a 31.12.2024	(3.729.978)	(163.570)	(3.893.818)
Dotación del ejercicio	(217.339)	(1.771)	(219.110)
Bajas	-	-	-
<b>Saldo a 31.12.2025</b>	<b>(3.947.317)</b>	<b>(165.341)</b>	<b>(4.112.659)</b>
VNC a 31.12.2024	718.643	1.771	720.145
VNC a 31.12.2025	961.239	-	961.239

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b>COSTE</b>			
Saldo a 31.12.2023	4.133.139	165.341	4.298.480
Entradas	315.483	-	315.483
Bajas	-	-	-
<b>Saldo a 31.12.2024</b>	<b>4.448.622</b>	<b>165.341</b>	<b>4.613.963</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>			
Saldo a 31.12.2023	(3.498.981)	(161.171)	(3.660.153)
Dotación del ejercicio	(170.288)	(2.396)	(172.684)
Bajas	(60.981)	-	(60.981)
<b>Saldo a 31.12.2024</b>	<b>(3.730.250)</b>	<b>(163.568)</b>	<b>(3.893.818)</b>
VNC a 31.12.2023	634.158	4.170	638.327
VNC a 31.12.2024	718.372	1.773	720.145

### Desarrollo

Catenon decidió desarrollar una herramienta software a medida, propia y exclusiva a través del cual se centraliza la gestión y la ejecución de los procesos en todas las oficinas y por cada miembro del equipo de forma homogénea. Ello permite poder disponer de una herramienta que suponga una innovación en el mercado y proporcionar ventaja competitiva. Catenon se ha posicionado respecto a sus competidores como una firma especialista en procesos internacionales gracias al software desarrollado que permite una gestión totalmente online de los procesos de selección.

Unido a su expertise local, los avanzados sistemas de información, metodologías de valoración y gestión de los conocimientos desarrollados en interno por Catenon permiten:

- Asegurar la homogeneidad de la calidad y el éxito en la búsqueda a nivel global, permitiendo reducir en más de un 80% el tiempo que necesita cualquier otra firma del sector.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

- Gestionar de forma eficaz la información y conocimiento clave que cada profesional genera en los procesos de búsqueda y valoración de profesionales en cualquier parte del mundo, compartiendo conocimientos sectoriales, entre otros.
- Presentar sus resultados a los clientes en un soporte multimedia que contiene, además de las filmaciones de la parte técnica de la entrevista, los análisis de adecuación al puesto de los candidatos. Este sistema permite a los candidatos defender su candidatura de forma directa al cliente, se evita la frecuente subjetividad del consultor y para el cliente aporta una solución muy objetiva para evaluar a los candidatos finales, a través de la entrevista técnica filmada. Además el informe multimedia final ofrece a los diferentes evaluadores del proceso validar a estos profesionales sobre la misma base objetiva de información, además de facilitar el momento y el lugar de visualizarla, por la naturaleza digital del soporte final.
- Finalmente, acceder a los mejores candidatos independientemente del país en el que se encuentren gracias al conocimiento de los mercados locales y al sistema multimedia.

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
<u>Realizados por la propia empresa:</u>				
UPICK -Software reclutamiento	2009	1.240.810	(1.240.810)	-
Smart	2011	274.547	(274.547)	-
Smapick	2015 -2020 y 2022	1.398.943	(1.398.943)	-
Invoicing Module	2025	53.544	(6.309)	47.235
ByTask	2025	196.076	-	196.076
Client Area	2024	26.177	(9.432)	16.745
Talent Hackers	2019-2023	687.578	(687.578)	-
TH Data	2024-2025	289.697	(75.910)	213.787
TH Hub	2024-2025	209.923	(41.013)	168.910
Tech Data Itinere (CDTI)	2022-2027	531.261	(212.775)	318.486
<b>Total</b>		<b>4.908.556</b>	<b>(3.947.317)</b>	<b>961.239</b>

Las características de los principales proyectos activados son las siguientes:

- UPICK: ERP integrado de gestión de producción de servicios de selección globalizada de candidatos.
- Smart: desarrollo funcional en el diseño del informe de candidatos finalistas que se presenta a los clientes de forma online para que puedan evaluar a los candidatos desde cualquier parte del mundo.
- Smapick es una plataforma tecnológica que se compone de aplicaciones y servicios basados en la nube, donde todo el negocio queda aislado en componentes independientes. Esto permitirá introducir las últimas innovaciones tecnológicas disponibles, en tiempo real, disponibles a nivel multidispositivo y con customización multiusuario. Durante el ejercicio 2015, se inició el proyecto, con la construcción de la arquitectura tecnológica, y algunas aplicaciones que cubran las funcionalidades básicas del ciclo de cliente, desde gestión de la relación comercial hasta el desarrollo de operaciones. En el segundo semestre de 2016 Smapick entró en fase de pre-producción con tests de usuarios para la selección de candidatos. La entrada en producción con usuarios externos de Smapick prevista inicialmente para finales del ejercicio 2016 se demoró, manteniéndose que el desarrollo de todas las aplicaciones de SMAPICK finalizó a finales del ejercicio 2019. Por ello a partir del uno de julio de 2016 UPICK y otros desarrollos comenzaron a amortizar de forma acelerada para encontrarse totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2019. SMAPICK ha entrado en fase de producción en enero del 2019, momento desde cual ha comenzado a amortizarse.
- Dentro de la plataforma tecnológica Smapick se encuentra el proyecto de Talent+, el cual ha sido financiado por ayudas del CDTI (vea nota 13.1) y se construye sobre los desarrollos combinados de Smapick y Talent Hackers, y permitirá a Catenon alcanzar además los siguientes objetivos:
  - o Rediseñar la infraestructura tecnológica SaaS para que Catenon sea no solo proveedora de servicios sino de tecnología para las áreas de Recursos Humanos de nuestros clientes globales

## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

- Integración en la plataforma de una capa de servicios con un API visible.
- Desarrollo de la primera tecnología en red distribuida nodal para búsqueda y captación de profesionales a través de referencias profesionales retribuidas. (Dentro del proyecto de innovación disruptiva Talent Hackers).
- Incorporación de tecnologías de Artificial Intelligence Sourcing, Business Intelligence, Inteligencia del Dato y Blockchain al modelo de datos de la plataforma.
- Talent Hackers: Talent Hackers es una plataforma tecnológica en red distribuida para la búsqueda colaborativa de profesionales (sourcing), que aplica tecnología de inbound recruiting, gamification, analytics y branded content. Esta plataforma se enfoca a perfiles TIC, y permite ampliar el alcance de la búsqueda a candidatos pasivos, e incrementar la rapidez de presentación de candidatos a nuestros clientes. Este activo fue cedido con fecha 1 de julio de 2020 desde Catenon S.A. a la sociedad del grupo Talent Hackers, S.L.
- Invoicing Module: Se trata de un módulo especializado en la gestión automatizada de facturación integrada en la arquitectura tecnológica del Grupo. El desarrollo ha sido ejecutado por personal técnico interno y ha incluido la configuración y despliegue del aplicativo en servidores de Amazon Web Services (AWS) para garantizar la escalabilidad de la infraestructura.
- ByTask: Plataforma tecnológica de gestión de tareas y flujos de trabajo orientada a la eficiencia operativa del Grupo. El proyecto ha requerido el desarrollo de software por parte del equipo interno en colaboración con servicios profesionales de consultoría técnica externa, permitiendo optimizar la asignación de recursos y el seguimiento de hitos técnicos.
- TH Data: Proyecto de desarrollo tecnológico centrado en el tratamiento masivo de datos para la optimización de procesos de selección de profesionales IT. Durante el ejercicio se han capitalizado desarrollos evolutivos enfocados en la mejora de las capacidades analíticas de la plataforma.
- TH Hub: Infraestructura digital diseñada para centralizar las operaciones y servicios dentro del ecosistema de Talent Hackers. Incluye mejoras técnicas en la arquitectura y nuevas funcionalidades implementadas mediante la combinación de desarrollo interno y consultoría especializada.
- TH Data Itinere: desarrollo de una plataforma tecnológica global, basada en nuevos algoritmos de Inteligencia del Dato, capaces de proporcionar oportunidades orientadas a la transformación del talento a partir de la eficiencia de itinerarios formativos para la empleabilidad y la creación de estrategias de talento (adquisición, retención de talento, ubicación de Hubs, creación de itinerarios formativos, recualificación y de empleo, entre otros). Incluye herramienta de procesamiento semántica y una herramienta de matching de profesionales.
- Client area: desarrollo funcional del área privada de nuestros clientes en la web de Catenon donde encuentran toda la información relativa a la colaboración y servicios recibidos, incluyendo el informe de candidatos finalistas para que puedan evaluar a los candidatos desde cualquier parte del mundo.

Estos costes de desarrollo incluyen tanto gastos internos (fundamentalmente gastos de personal) como gastos externos (servicios de profesionales independientes, principalmente) y se activan en esta cuenta con abono al epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas "Trabajos efectuados por la empresa para su activo".

Los desembolsos por desarrollo activados se justifican debido a que, además de estar específicamente individualizados y su coste claramente establecido, el Grupo tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos asociados a los mismos.

Durante el ejercicio 2025 no se han dado de baja proyectos.

Durante el ejercicio 2024 se dieron de baja proyectos por importe de 61 miles de euros.

### **Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen activos intangibles significativos sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

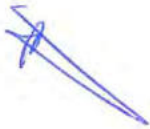
**Bienes totalmente amortizados**

El Grupo mantenía en su inmovilizado intangible elementos totalmente amortizados y que todavía están en uso, cuyo detalle es como sigue:

	31.12.2025	31.12.2024
Aplicaciones informáticas	165.341	151.495
Desarrollo	1.515.357	1.515.357
<b>Total</b>	<b>1.680.698</b>	<b>1.666.852</b>

**Intangible cuyos derechos puedan ejercitarse fuera del territorio español**

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no existen activos intangibles situados fuera del territorio español.



## 6. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2025 y 2024 en las partidas que componen este epígrafe del balance consolidado adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:**

	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>			
Saldo a 31.12.2024	48.432	8.361	56.793
Entradas	-	-	-
Bajas	(9.779)	-	(9.779)
<b>Saldo a 31.12.2025</b>	<b>38.653</b>	<b>8.361</b>	<b>47.014</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>			
Saldo a 31.12.2024	(22.837)	(8.361)	(31.198)
Dotación del ejercicio	(8.681)	-	(8.681)
Bajas	8.856	-	8.856
<b><u>DETERIORO</u></b>			
Saldo a 31.12.2024	-	-	-
Dotación del ejercicio	-	-	-
Bajas	923	-	923
<b>Saldo a 31.12.2025</b>	<b>(21.740)</b>	<b>(8.361)</b>	<b>(30.101)</b>
VNC a 31.12.2024	25.595	-	25.595
VNC a 31.12.2025	16.913	-	16.913

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:**

	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>			
Saldo a 31.12.2023	47.416	8.361	55.777
Entradas	1.016	-	1.016
Bajas	-	-	-
<b>Saldo a 31.12.2024</b>	<b>48.432</b>	<b>8.361</b>	<b>56.793</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>			
Saldo a 31.12.2023	(13.969)	(8.361)	(22.330)
Dotación del ejercicio	(8.868)	-	(8.868)
Bajas	-	-	-
<b>Saldo a 31.12.2024</b>	<b>(22.837)</b>	<b>(8.361)</b>	<b>(31.198)</b>
VNC a 31.12.2023	33.447	-	33.447
VNC a 31.12.2024	25.595	-	25.595

El detalle de elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y todavía en uso es como sigue:

Cuenta	31.12.2025	31.12.2024
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.723	-
Otro inmovilizado	8.361	8.361
<b>Total</b>	<b>12.084</b>	<b>8.361</b>

### Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

### Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado intangible, considerando que la cobertura de las mismas es suficiente.

### Inmovilizado material situado fuera del territorio español

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español no es significativo (0 y 923 euros respectivamente).

## **7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**

### Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el ejercicio 2025 son las siguientes:

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento de Contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión precio
Oficina Munich	01/04/2015	Indefinido	3.540	Indefinida	No	Anual
Oficina Barcelona-PºGracia	01/03/2013	31/03/2028	43.352	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Valencia - Gran Vía	01/04/2025	01/03/2026	13.790	Anual	No	Anual
Oficina Francia-3 avenue de l'Opéra	01/03/2025	28/02/2026	20.851	No	No	Anual
Renting de vehículos	varios	varios	121.392	48 meses	No	-
Hosting Informático	01/11/2008	Renovable anualmente	78.518	Anual	No	IPC
Regus Castellana	17/09/2022	30/09/2026	2.736	Anual	No	-
Oficina - Torre de Cristal	01/06/2025	31/05/2028	254.173	36 meses	No	-
We Work- México	01/07/2024	31/12/2025	25.543	Mensual	No	-
<b>Total</b>			<b>563.893</b>			

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

Las principales condiciones de los contratos más significativos que estuvieron en vigor durante el ejercicio 2024 fueron los siguientes:

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento de Contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión precio
Oficina Munich	01/04/2015	Indefinido	3.540	Indefinida	No	Anual
Oficina Barcelona-PºGracia	01/03/2013	31/03/2028	42.000	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Francia-13 rue du Quatre-Septembre	01/12/2014	30/11/2023	55.968	No	No	Anual
Renting de vehículos	varios	varios	111.211	48 meses	No	-
Hosting Informático	01/11/2008	Renovable anualmente	75.892	Anual	No	IPC
Regus Castellana	17/09/2022	16/09/2025	2.556	Anual	No	-
Oficina - Torre de Cristal	01/09/2023	31/05/2025	133.000	21 meses	No	-
We Work- México	01/10/2022	31/12/2024	10.911	Mensual	No	-
<b>Total</b>			<b>435.077</b>			

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Hasta 1 año	594.166	231.021
Entre 1 y 5 años	830.212	368.365
Más de 5 años	--	-
<b>Total</b>	<b>1.424.378</b>	<b>599.385</b>

## 8. Activos financieros

Este epígrafe se desglosa de la siguiente manera para los ejercicios 2025 y 2024:

	Inversiones financieras a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24
<u>Categorías:</u>								
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
Designación	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	1.812	7.812	-	-	484.250	250.273	486.062	258.085
Activos financieros a coste	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.812</b>	<b>7.812</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>484.250</b>	<b>250.273</b>	<b>486.062</b>	<b>258.085</b>

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

	Inversiones financieras a corto plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24
<b>Categorías:</b>								
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
Designación	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-	-	3.776.811	3.242.539	3.776.811	3.242.539
Activos financieros a coste	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	<b>3.776.811</b>	<b>3.242.539</b>	<b>3.776.811</b>	<b>3.242.539</b>

El movimiento habido durante los ejercicios 2025 y 2024 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance consolidado adjunto es el siguiente:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:**

	Saldo al 31.12.2024	Adiciones	Retiros	Variación Perímetro de Consolidación	Traspaso	Saldo al 31.12.2025
<b>Inversiones a largo plazo</b>						
Instrumentos de patrimonio	7.812	-	(6.000)	-	-	1.812
Depósitos y fianzas	26.643	270.270	(36.293)	-	-	260.620
Otros activos financieros	223.630	-	-	-	-	223.630
	<b>258.085</b>	<b>270.270</b>	<b>(42.293)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>486.062</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>						
Depósitos y fianzas	2.684	679	-	-	-	3.363
Otros activos financieros	66.105	25.000	(22.870)	-	-	68.235
	<b>68.789</b>	<b>25.679</b>	<b>(22.870)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>71.598</b>
<b>Total</b>	<b>326.874</b>	<b>295.949</b>	<b>(65.163)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>557.660</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:**

	Saldo al 31.12.2023	Adiciones	Retiros	Variación Perímetro de Consolidación	Traspaso	Saldo al 31.12.2024
<b>Inversiones a largo plazo</b>						
Instrumentos de patrimonio	8.849	-	(1.037)	-	-	7.812
Depósitos y fianzas	56.555	-	(29.912)	-	-	26.643
Otros activos financieros	223.630	-	-	-	-	223.630
	<b>289.034</b>	<b>--</b>	<b>(30.949)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>258.085</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>						
Depósitos y fianzas	5.139	884	(4.500)	-	1.161	2.684
Otros activos financieros	21.854	45.412	-	-	(1.161)	66.105
	<b>26.993</b>	<b>46.296</b>	<b>(4.500)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>68.789</b>
<b>Total</b>	<b>316.027</b>	<b>46.296</b>	<b>(35.449)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>326.874</b>

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge, entre otros, las fianzas entregadas al arrendador por el alquiler de las oficinas donde el Grupo desarrolla su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento. Adicionalmente, recoge el activo correspondiente al plan de pensiones (nota 4.12), que se dio de alta por importe de 120.000 euros.

Al cierre del ejercicio 2025, el importe de las fianzas constituidas por este concepto asciende a 260.620 euros (26.643 euros al 31 de diciembre de 2024).

En el primer semestre 2025, se ha suscrito un depósito pignorado de 35 miles de euros a largo plazo en garantía del aval de 174 miles de euros para el alquiler de las oficinas centrales, que vence en mayo 2028.

En el ejercicio 2020 se suscribió un depósito por importe de 173.400 euros a largo plazo pignorado como garantía del aval de 289 miles de euros de CaixaBank para la obtención de otra subvención del CDTI. Este depósito se va liberando a medida que se va reembolsando el préstamo que vence en 2030.

En el segundo semestre de 2024, se suscribió un depósito por importe de 22 miles de euros a largo plazo pignorado como garantía del aval de 44 miles de euros de Globalcaja para la obtención de otra subvención del CDTI, que vence en 2038.

## 9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance consolidado adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes de la prestación de servicios. El Grupo no tiene concentración de clientes.

El movimiento durante los ejercicios 2025 y 2024 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>(717.701)</b>
Dotación del ejercicio	(237.607)
Aplicación / Reversión de provisión	346.948
Baja salida perímetro	-
Ajustes de años anteriores	(8.887)
IVA Catenon Sarl	(5.194)
Diferencias de conversión	(442)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>(622.884)</b>
Dotación del ejercicio	(167.867)
Aplicación / Reversión de provisión	81.289
Baja salida perímetro	-
IVA Catenon Sarl	(4.822)
Diferencias de conversión	1.639
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>(712.644)</b>

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la corrección valorativa constituida es consistente con la experiencia histórica, la valoración del entorno económico actual y los riesgos inherentes a la actividad propia de cada Sociedad que forma parte del Grupo.

En 2025, se han registrado pérdidas de créditos comerciales incobrables por importe de 29 miles de euros. Durante el ejercicio 2024, se registraron pérdidas de créditos comerciales incobrables de 179 miles de euros.

Normalmente no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar, siendo el periodo medio de crédito concedido de 43 días (42 días en 2024). La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2026, considerando los Administradores de la Sociedad Dominante que el importe que figura en el balance consolidado adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

A 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el Grupo no disponía de contratos de factoring sin recurso (nota 13.2).

## 10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre del ejercicio 2025, el saldo que figura en este epígrafe del balance consolidado adjunto corresponde a cuentas corrientes con entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos. El detalle es el siguiente:

	2025	2024
Tesorería	945.352	538.617
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
<b>Total</b>	<b>945.352</b>	<b>538.617</b>

El total de efectivo y otros activos líquidos equivalentes se incluye en el estado de flujos de efectivo. Los importes en libros del efectivo y equivalentes al efectivo del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	2025	2024
Euro	934.513	460.856
Peso Mexicano	6.043	66.777
Real Brasileño	4.797	10.984
<b>Total</b>	<b>945.352</b>	<b>538.617</b>

## 11. Fondos propios

### 11.1. Capital social de la Sociedad Dominante

El 6 de junio de 2011 la Sociedad incorporó sus acciones a negociación en el Mercado BME Growth (anteriormente MAB-EE).

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social de la Sociedad asciende a 374.677 euros representado por 18.733.848 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social. Los estatutos obligan a los accionistas a comunicar a la Sociedad las participaciones superiores al 5%. Sin perjuicio de lo anterior, a 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024, las participaciones significativas de las cuales la Sociedad tiene conocimiento son las siguientes:

Accionistas	31.12.2025		31.12.2024	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	2.237.222	11,94%	2.237.222	11,94%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.185.520	11,67%	2.185.520	11,67%
D <sup>a</sup> María Dolores Contreras Rodríguez de Rivera	1.876.961	10,02%	1.876.961	10,02%
Trinil - 40. S.L.	1.500.000	8,01%	1.452.066	7,75%

Con fecha 13 de marzo 2026, D. Javier Ruiz de Azcárate Varela y D.<sup>a</sup> M.<sup>a</sup> Dolores Contreras Rodríguez de Rivera han aportado a Kelion Capital, S.L. respectivamente 2.237.222 acciones de la Sociedad, representativas del 11,94% del capital social, y 1.804.966 acciones, representativas del 9,63% del capital social. Con fecha 13 de marzo 2026, D. Miguel Ángel Navarro Barquín ha aportado 1.992.703 acciones de la sociedad, representativas del 10,64% del capital social, a Marquina Capital, S.L..

### 11.2. Prima de emisión de la Sociedad Dominante

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad dominante, incluyendo su conversión en capital.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

**11.3. Reservas**

El desglose de este epígrafe del balance consolidado es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024
<b>De la Sociedad dominante:</b>	<b>12.598.797</b>	<b>10.835.435</b>
Reserva legal	74.935	74.935
Reservas Voluntarias	12.523.862	10.760.500
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
<b>Reservas en Sociedades consolidadas:</b>	<b>(9.338.983)</b>	<b>(8.188.796)</b>
Catenon Iberia,S.A.U	445.804	493.196
Innovaciones para la gestión de personas, SL (inactiva)	1.220	1.220
Talent Hackers, SL	(449.452)	(304.729)
Cátenon Sarl, Francia	(4.808.155)	(4.493.012)
Cátenon GmbH, Alemania	(156.059)	(217.871)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(1.978.495)	(1.914.055)
Hub Innova & Talento SA de CV	(2.393.847)	(1.753.544)
<b>Reservas en Sociedades puestas en equivalencia:</b>	<b>(20.447)</b>	<b>175.242</b>
Catenon India Private Limited, India (Puesta en equivalencia)	(20.447)	83.998
Light SAS, Francia (Puesta en equivalencia)	-	91.245
<b>Total</b>	<b>3.239.367</b>	<b>2.821.882</b>

La evolución de esta cuenta durante los ejercicios 2024 y 2025 es como sigue (en euros)

	Saldo al 31.12.2023	Distribución Rdos. 2023	Ajustes en Reservas	Saldo al 31.12.2024	Distribución Rdos. 2024	Ajustes en Reservas	Saldo al 31.12.2025
<b>De la Sociedad dominante:</b>	<b>10.027.883</b>	<b>(337.894)</b>	<b>1.145.446</b>	<b>10.835.435</b>	<b>(62.133)</b>	<b>1.825.496</b>	<b>12.598.797</b>
Reserva legal	74.935	-	-	74.935	-	-	74.935
Reservas Voluntarias	9.952.948	(337.894)	1.145.446	10.760.500	(62.133)	1.825.496	12.523.862
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Reservas en Sociedades consolidadas:</b>	<b>(7.558.581)</b>	<b>(509.503)</b>	<b>(120.711)</b>	<b>(8.188.796)</b>	<b>(185.040)</b>	<b>(965.147)</b>	<b>(9.338.983)</b>
Catenon Iberia,S.A.U	355.331	684.542	(546.677)	493.196	648.447	(695.839)	445.804
Innovaciones para la gestión de personas, SL (inactiva)	1.232	(12)	-	1.220	-	-	1.220
Talent Hackers, SL	46.414	(349.755)	(1.388)	(304.729)	73.847	(218.569)	(449.452)
Cátenon Sarl, Francia	(4.005.041)	(487.971)	-	(4.493.012)	(315.143)	-	(4.808.155)
Cátenon GmbH, Alemania	(475.364)	57.733	199.760	(217.871)	61.812	-	(156.059)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(1.834.263)	(35.923)	(43.869)	(1.914.055)	(22.916)	(41.523)	(1.978.495)
Hub Innova, SA de CV	(1.646.890)	(378.117)	271.463	(1.753.544)	(631.087)	(9.216)	(2.393.847)
<b>Reservas en Sociedades puestas en equivalencia:</b>	<b>372.475</b>	<b>(226.003)</b>	<b>28.770</b>	<b>175.242</b>	<b>(93.179)</b>	<b>(102.510)</b>	<b>(20.447)</b>
Catenon India Private Limited, India (Puesta en equivalencia)	57.342	(2.114)	28.770	83.998	(1.935)	(102.510)	(20.447)
Light SAS, Francia (Puesta en equivalencia)	315.133	(223.889)	-	91.245	(91.245)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.841.777</b>	<b>(1.073.400)</b>	<b>1.053.505</b>	<b>2.821.882</b>	<b>(340.353)</b>	<b>757.838</b>	<b>3.239.367</b>

Con fecha 22 de junio de 2022, Catenon SA compra a su socio local su participación del 11,5% en Hub Innova & Talento SA de CV por importe fijo de 2.195.545 MXN y un importe variable indexado al valor de la acción de Catenon SA de máximo 2.619.655 MXN.

**Reserva Legal de la Sociedad Dominante**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, a dotar la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la reserva legal está totalmente constituida.

Esta reserva sólo puede utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las filiales y reflejadas en sus balances.

**Limitaciones a la distribución de dividendos en la Sociedad Dominante**

Del importe total de las reservas constituidas por las sociedades españolas únicamente son de libre disposición las reservas voluntarias. No obstante, la legislación mercantil establece que no podrán distribuirse dividendos si como consecuencia del reparto el saldo remanente de estas reservas resultase inferior al importe pendiente de amortizar de los gastos de desarrollo (Nota 3), por lo que las reservas voluntarias asignadas a cumplir este requisito se consideran indisponibles.

**11.4. Acciones propias de la Sociedad Dominante**

Junto a la Oferta de Suscripción, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas acordó, con fecha 31 de marzo de 2011, autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para la adquisición derivativa de acciones propias, mediante su compra en el Mercado BME Growth (anteriormente Mercado Alternativo Bursátil) en caso de que dichas acciones se encuentren admitidas a negociación. Las acciones adquiridas en auto cartera se destinarán a atender las obligaciones derivadas del contrato de liquidez que la Sociedad Dominante firmó con el proveedor de liquidez.

El contrato de liquidez tiene como objetivo favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad en el Mercado BME Growth (anteriormente MAB-EE), mantener una regularidad suficiente en la negociación de dichas acciones y reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la tendencia del mercado. Desde septiembre de 2018 el proveedor de liquidez es GVC Gaesco-Beka, Sociedad de Valores S.A:U., que actúa por cuenta y en nombre de la Sociedad y para ello ésta ha abierto la denominada "Cuenta de Liquidez" en la que se efectúan los asientos derivados de las transacciones efectuadas por el proveedor de liquidez. Con fecha 1 de septiembre 2025, se cambió el proveedor de liquidez a Solventis, Sociedad de Valores SA.

La cuenta de liquidez está compuesta al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 por:

	2025	2024
Nº Títulos en Auto-cartera a)	40.954	48.198
Nº Títulos en Auto-cartera b)	1.000.000	581.033
Importe de la cuenta de Liquidez	37.051 euros	26.495 euros

a) gestionados por el proveedor de liquidez y b) por Catenon

La finalidad de las acciones propias es su disposición en el mercado.

Con fecha 4 de mayo 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó un plan de recompra de acciones propias con un importe máximo de 900.000 euros o un número máximo de 900.000 títulos, vigente hasta 31.12.2024 que se prorrogó hasta el 12 de junio 2025, destinado a un plan de incentivos para el personal clave.

Con fecha 12 de junio 2025, el Consejo de Administración de la Sociedad acuerda un nuevo plan de recompra de acciones propias con un importe máximo de 900.000 euros o un número máximo de 900.000 títulos, vigente hasta 31.12.2028, destinado a un plan de incentivos para el personal clave.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024 han sido los siguientes:

	Numero	Precio Medio Ponderado	Precio Medio Unitario
Saldo a 31 de diciembre de 2023	569.757	663.669	1,16
Adquisiciones	376.581	301.536	0,80
Enajenaciones	(316.854)	(323.171)	0,96
Saldo a 31 de diciembre de 2024	629.484	642.034	1,02
Adquisiciones	838.227	815.297	0,97
Enajenaciones	(426.757)	(423.739)	0,96
Saldo a 31 de diciembre de 2025	1.040.954	1.033.592	0,99

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 509 de la LSC, las sociedades cuyas acciones estén admitidas a negociación en un mercado regulado o en un sistema multilateral de negociación —incluido el BME Growth— no podrán poseer acciones propias que, en conjunto con las adquiridas por sociedades dependientes, superen el 10% del capital social.

A 31 de diciembre de 2025 las acciones propias representan el 5,56% del total de las acciones de la sociedad (3,36% al cierre de 2024).

**11.5. Aportación al resultado de las sociedades consolidadas**

El detalle de la aportación de las distintas sociedades al resultado del ejercicio 2025 y 2024 atribuible al Grupo es el siguiente:

Denominación	Resultado 31.12.2025	Resultado 31.12.2024
Catenon S.A.	(2.042.454)	(2.010.274)
Catenon Iberia,S.A.U	1.566.626	1.684.784
Innovaciones para la Gestión de Personas, SL (inactiva)	-	-
Talent Hackers, SL	1.177.816	662.490
Catenon Sarl, Francia	188.037	41.719
Cátenon GmbH, Alemania	370.782	422.831
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(26.269)	(228.610)
Hub Innova, SA de CV	175.098	(331.715)
Light SAS	-	(91.245)
Catenon India Private Limited, India (Puesta en equivalencia)	47.580	(1.935)
<b>Total</b>	<b>1.457.217</b>	<b>148.045</b>

**12. Ajustes por cambios de valor - Diferencias de conversión**

El detalle de este epígrafe del balance consolidado adjunto por cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	18.782	205.509
Hub Innova & Talento SA de CV	21.897	117.699
Catenon India Private Limited, India	(15.814)	138
Cátenon Singapore Pte Ltd	-	-
<b>Total</b>	<b>24.865</b>	<b>323.347</b>

### 13. Deudas a largo y corto plazo

El detalle de los pasivos financieros registrados en el balance consolidado, excepto los saldos con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Pasivos financieros a largo plazo							
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		Total	
	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24
Pasivos financieros a coste amortizado	613.271	323.214	-	-	-	124.959	613.271	448.173
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias								
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
Designados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>613.271</b>	<b>323.214</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>124.959</b>	<b>613.271</b>	<b>448.173</b>

	Pasivos financieros a corto plazo							
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		Total	
	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24
Pasivos financieros a coste amortizado	71.824	815.469	-	-	1.394.248	728.982	1.466.072	1.544.451
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias								
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
Designados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>71.824</b>	<b>815.469</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.394.248</b>	<b>728.982</b>	<b>1.466.072</b>	<b>1.544.451</b>

Al cierre del ejercicio, la composición de estos epígrafes del balance consolidado adjunto es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.2025	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.2024
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>613.271</b>	<b>71.824</b>	<b>685.095</b>	<b>323.214</b>	<b>815.469</b>	<b>1.138.683</b>
Préstamos	613.271	71.824	685.095	323.214	331.905	655.119
Préstamos (*)	-	-	-	-	-	-
Pólizas de crédito	-	-	-	-	6.782	6.782
Pólizas de crédito (*)	-	-	-	-	476.782	476.782
Factoring	-	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>122.610</b>	<b>122.610</b>	<b>-</b>	<b>3.998</b>	<b>3.998</b>
Otras deudas	-	122.610	122.610	-	3.998	3.998
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>-</b>	<b>1.271.638</b>	<b>1.271.638</b>	<b>124.959</b>	<b>724.984</b>	<b>849.943</b>
Sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	8.575	8.575
Otros acreedores	-	1.271.638	1.271.638	124.959	716.409	841.368
<b>Total</b>	<b>613.271</b>	<b>1.466.072</b>	<b>2.079.343</b>	<b>448.173</b>	<b>1.544.451</b>	<b>1.992.624</b>

(\*)Entidad financiera accionista de la Sociedad.

La totalidad de los pasivos financieros mantenidos por el Grupo se han clasificado a efectos valorativos en la categoría de "Débitos y partidas a pagar".

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:**

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Total
Hasta 1 año	71.824	122.610	1.271.638	1.466.072
Entre 1 y 2 años	100.774	-	-	100.774
Entre 2 y 3 años	100.774	-	-	100.774
Entre 3 y 4 años	100.774	-	-	100.774
Entre 4 y 5 años	64.868	-	-	64.868
Más de 5 años	246.081	-	-	246.081
<b>Total</b>	<b>685.095</b>	<b>122.610</b>	<b>1.271.638</b>	<b>2.079.343</b>

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:**

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Total
Hasta 1 año	815.469	3.998	724.984	1.544.451
Entre 1 y 2 años	71.824	-	124.959	196.783
Entre 2 y 3 años	71.824	-	-	71.824
Entre 3 y 4 años	71.824	-	-	71.824
Entre 4 y 5 años	71.824	-	-	71.824
Más de 5 años	35.918	-	-	35.918
<b>Total</b>	<b>1.138.683</b>	<b>3.998</b>	<b>849.943</b>	<b>1.992.624</b>

**13.1. Préstamos con entidades de crédito**

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:**

Entidad Financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	28/02/2030	0,00%	AVAL BANCARIO	SEMESTRAL	9	251.390	71.824	323.214
CDTI	14/12/2038	3,02%	AVAL BANCARIO	SEMESTRAL	25	361.881	-	361.881
<b>Total</b>						<b>613.271</b>	<b>71.824</b>	<b>685.095</b>

(\*)Entidad financiera accionista del Grupo.

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:**

Entidad Financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Cajaviva	28/04/2025	1,75%		MENSUAL	4	-	14.297	14.297
CDTI	30/06/2025	3,06%	AVAL BANCARIO	SEMESTRAL	1	-	184.167	184.167
CDTI	28/02/2030	0,00%	AVAL BANCARIO	SEMESTRAL	11	323.214	71.824	395.038
Banco Santander	27/07/2025	3,25%		MENSUAL	7	-	61.617	61.617
<b>Total</b>						<b>323.214</b>	<b>331.905</b>	<b>655.119</b>

(\*)Entidad financiera accionista del Grupo.

Con fecha 15 de junio de 2020, Talent Hackers, S.L. formalizó con el CDTI un préstamo de 526.192,82 euros condicionado a la entrega del proyecto denominado "Desarrollo de una plataforma con nuevos

## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

algoritmos de inteligencia del dato para la transformación del talento", según los términos establecidos por el CDTI. Talent Hackers, S.L. recibió un anticipo de 184.167,49 euros, siendo su vencimiento el 31/12/2023 en caso de no cumplir con los términos establecidos por el CDTI. Este préstamo comporta una parte no reembolsable del 27% (142.072,06€) y un préstamo a 15 años a tipo de interés 0% anual y carencia de tres años por el 73% restante (384.120,76€). El proyecto se presentó al comité técnico del CDTI para su certificación en enero 2024, lo que llevó a ajustar los importes definitivos de la ayuda a 495.726,97 euros, incluyendo una parte no reembolsable de 133.846,28 euros. La liberación del importe no anticipado (311.559,48 euros) se produjo en el primer semestre 2025.

Con fecha 16 de mayo de 2019, Catenon, S.A. formalizó con el CDTI un préstamo de 732.632 euros condicionado a la entrega del proyecto denominado "Desarrollo de una plataforma tecnológica global de gestión del área de adquisición y selección de talento internacional.", según los términos establecidos por el CDTI. Catenon, S.A. recibió un anticipo de 250.000 euros, siendo su vencimiento el 28/02/2021 en caso de no cumplir con los términos establecidos por el CDTI. Este préstamo comporta una parte no reembolsable del 26% (193.927,05€) y un préstamo a 10 años a tipo de interés 0% anual y carencia de tres años por el 74% restante (538.686€). El proyecto se terminó en plazo, y se presentó al comité técnico del CDTI para su certificación. La situación de estado de alarma generó retrasos en este proceso y el proyecto se certificó en 2021, con liberación de los 482.613,30 euros restantes en fecha de 5 de febrero 2021.

### 13.2. Pólizas de crédito, líneas de descuento y factoring

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas era el siguiente:

*Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:*

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Banca March	21/09/2026	2,00%	120.000	-	120.000
Banca March	19/09/2026	3,25%	100.000	-	100.000
Global Caja (*)	03/06/2028	3,35%	600.000	-	600.000
Caixabank	27/07/2026	2,75%	200.000	-	200.000
Caixabank	27/07/2026	0,00%	150.000	-	150.000
Caixabank	27/07/2026	2,25%	100.000	-	100.000
Bankinter	29/11/2026	3,80%	250.000	-	250.000
BBVA	24/11/2026	2,50%	200.000	-	200.000
BBVA - Línea de descuento (**)	24/11/2026	1,25%	200.000	-	200.000
Ibercaja - Línea de descuento	23/02/2026	2,00%	300.000	-	300.000
<b>Total</b>			<b>2.220.000</b>	<b>--</b>	<b>2.220.000</b>

(\*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

(\*\*) Póliza multiproducto.

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:**

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Banca March	21/09/2025	2,00%	120.000	6.708	113.292
Banca March	19/09/2025	3,25%	100.000	-	100.000
Global Caja (*)	03/06/2025	3,35%	600.000	476.782	123.218
Caixabank	02/02/2025	2,75%	200.000	-	200.000
Caixabank	02/02/2025	0,00%	150.000	-	150.000
Caixabank	02/02/2025	2,25%	100.000	-	100.000
Bankinter	29/11/2025	3,80%	250.000	74	249.926
BBVA	24/11/2025	2,50%	200.000	-	200.000
BBVA - Línea de descuento (**)	24/11/2025	1,25%	200.000	-	200.000
Ibercaja - Línea de descuento	23/02/2025	2,00%	300.000	-	300.000
<b>Total</b>			<b>2.220.000</b>	<b>483.564</b>	<b>1.736.436</b>

(\*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

(\*\*) Póliza multiproducto.

Durante el ejercicio 2025, el grupo ha renovado la póliza de crédito con la entidad financiera Globalcaja por importe de 600 miles de euros, la póliza de crédito con la entidad financiera Ibercaja por importe de 300 miles de euros, las pólizas de crédito y de descuento con BBVA por importe de 200 y 200 miles de euros respectivamente, y las pólizas de crédito con Banca March por importe de 220 miles de euros. Las pólizas de crédito con Caixabank por importe de 450 miles de euros fueron también renovadas.

Todas las pólizas de crédito que vencían en los meses de enero y febrero de 2026 han sido renovadas.

Durante el ejercicio 2024, el grupo ha renovado la póliza de crédito con la entidad financiera Globalcaja por importe de 600 miles de euros, la póliza de crédito con la entidad financiera Ibercaja por importe de 300 miles de euros, las pólizas de crédito y de descuento con BBVA por importe de 200 y 200 miles de euros respectivamente, y las pólizas de crédito con Banca March por importe de 120 y 100 miles de euros. Las pólizas de crédito con Caixabank por importe de 450 miles de euros fueron renovadas.

A 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el grupo no disponía de líneas de "factoring sin recurso". (Nota 8).

## 14. Provisiones y contingencias

### Provisiones

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2023	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2024	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2025
Provisiones a LP							
Provisión otras responsabilidades	14.996	-	-	14.996	-	-	14.996

### Contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo con los abogados externos que han asumido la dirección jurídica de los diferentes procedimientos laborales en curso, consideran que sobre la base de la información disponible no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias detalladas que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2025.

## 15. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.2025	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.2024
Activos por impuesto diferido	604.016	-	604.016	476.858	-	476.858
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	119.847	119.847	-	114.633	114.633
Hacienda Pública deudora	-	113.239	113.239	-	114.633	114.633
Hacienda Pública, pagos y retenciones a cuenta	-	-	-	-	-	-
Organismos de la Seguridad Social	-	6.608	6.608	-	-	-
<b>Total</b>	<b>604.016</b>	<b>119.847</b>	<b>723.862</b>	<b>476.858</b>	<b>114.633</b>	<b>591.491</b>

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.2024	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.2024
Pasivos por impuesto diferido	26.769	-	26.769	9.696	-	9.696
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	673.748	673.748	-	510.098	510.098
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	270.573	270.573	-	359.523	359.523
Organismos de la Seguridad Social	-	140.049	140.049	-	135.205	135.205
Hacienda Pública acreedora por IRPF	-	123.472	123.472	-	-	-
Hacienda Pública acreedora por IS	-	115.519	115.519	-	-	-
Hacienda Pública, pagos y retenciones a cuenta	-	11.002	11.002	-	15.371	15.371
<b>Total</b>	<b>26.769</b>	<b>660.616</b>	<b>687.386</b>	<b>9.696</b>	<b>510.098</b>	<b>519.794</b>

## Situación fiscal

Según establece la legislación vigente en los países en donde están radicadas las sociedades del Grupo, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible de determinar. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de las administraciones fiscales correspondientes a cada una de las sociedades del Grupo, no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

La sociedad en el ejercicio 2011 presentó por primera vez el Impuesto sobre el Valor añadido (I.V.A) bajo el régimen de tributación consolidada con Catenon Iberia, S.A.U. (Sociedad Dependiente) con la que conforma el grupo IVA 92/11. La sociedad como dominante de dicho Grupo Fiscal es la responsable ante la administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido (I.V.A). Por este motivo, el importe a ingresar (a devolver), se ha clasificado a efectos de presentación de cuentas anuales en el epígrafe "Otros créditos con Administraciones Publicas" del activo del balance consolidado adjunto. Con fecha 1 de enero de 2016, Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L., fue incluida dentro del grupo de consolidación fiscal de IVA. Con fecha 1 de enero 2020, Catenon Soluciones de Tecnología del Dato, S.L., ahora denominada Talent Hackers S.L., fue incluida dentro del grupo de consolidación fiscal de IVA.

En 2017 se abrió una inspección en Alemania sobre la valoración de los precios de transferencia del periodo 2011-2013. Esta inspección se concluyó en 2020, dando lugar a un gasto en concepto de impuestos e intereses de 18 miles de euros, que fue provisionado en 2019 y liquidado en 2020. Los ajustes en base imponible han sido los siguientes:

	2011	2012	2013
Resultado antes de impuestos Catenon GmbH según cuentas anuales	(31.395)	16.244	(509.975)
Ajuste inspección	32.000	-	552.800
Resultado después de ajuste	605	16.244	42.825

En el segundo semestre 2020 se abrió una inspección en Alemania sobre la valoración de los precios de transferencia del periodo 2014-2016. Esta inspección se concluyó en 2021, dando lugar a un gasto en concepto de impuestos e intereses de 68 miles de euros, que fue provisionado en 2021 y liquidado en 2022. Los ajustes en base imponible han sido los siguientes:

	2014	2015	2016
Resultado antes de impuestos Catenon GmbH según cuentas anuales	(178.162)	33.656	(24.135)
Ajuste inspección	120.000	-	64.630
Resultado después de ajuste	(58.162)	33.656	40.495

La corrección sobre la valoración de los precios de transferencia ha sido objeto de una reclamación presentada en 2021 a la ONFI en España, en virtud del acuerdo de doble imposición entre España y Alemania. Dicha reclamación dio lugar en julio 2022 al siguiente acuerdo entre ambas administraciones:

	2014	2015	2016	2014	2015	2016	Total
Ajuste inicial alemán	32.000	-	552.800	120.000	-	64.630	769.430
Ajuste correlativo español	-	-	-	120.000	-	50.000	170.000
Alemania acepta retirar	32.000	-	552.800	-	-	14.630	599.430

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Grupo.

## Impuesto sobre beneficios

Catenon, S.A. tributó por primera vez en el ejercicio 2011 en régimen de consolidación como sociedad dominante del Grupo fiscal nº 67/11 junto con Catenon Iberia, S.A.U. En el ejercicio 2015 se ha incluido dentro del grupo de consolidación a Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L., y en julio 2019, Talent Hackers S.L. Dado que la sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otras entidades, siendo Catenon, S.A la sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal, es ella la responsable ante la administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades Consolidado.

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible, de acuerdo con la información individual de cada Sociedad, es la siguiente:

	Euros	Euros
	31.12.2025	31.12.2024
Saldos de ingreso y gasto del ejercicio	1.853.622	555.473
Impuesto sobre sociedades	(396.405)	(407.428)
Diferencias permanentes:		
. De los ajustes por consolidación	-	-
. De las Sociedades individuales	(538.939)	(654.100)
Diferencias temporarias		
. De las Sociedades individuales	478.697	133.040
. De los ajustes por consolidación	564.750	1.294.654
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(64.232)	(237.200)
<b>Base imponible</b>	<b>1.897.492</b>	<b>684.439</b>

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2025 y 2024 es como sigue:

	31.12.2025	31.12.2024
Catenon S.A.	(166.476)	(256.270)
Catenon Iberia S.A.U.	(30.016)	(93.653)
Talent Hackers	(105.582)	(27.123)
Catenon Francia	(58.428)	-
Catenon GmbH	(35.904)	(30.382)
Hub Innova & Talento SA de CV	-	-
Catenon Singapore	-	-
Catenon Brasil	-	-
Catenon India Private Limited (India)	-	-
Innovación para la gestión de personas	-	-
Regularización de impuestos diferidos	-	-
	<b>(396.405)</b>	<b>(407.428)</b>

Las distintas Sociedades que forman parte del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro, estando en proceso de documentación para cumplir con la legislación fiscal vigente en cada país.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

**Activos y pasivos por impuestos diferidos**

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigentes.

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance para el ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2023	Registrado en la cuenta de resultados			Saldo al 31.12.2024	Registrado en la cuenta de resultados			Saldo al 31.12.2025
		Adiciones	Retiros	Dif Conversión BRL		Adiciones	Retiros	Dif Conversión BRL	
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>707.291</b>	<b>43.407</b>	<b>(268.939)</b>	<b>(4.901)</b>	<b>476.858</b>	<b>216.102</b>	<b>(89.407)</b>	<b>463</b>	<b>604.016</b>
Bases imponibles negativas	546.768	-	(237.200)		309.568		(64.232)		245.336
pdtes.compensar Deducciones fiscales pendientes de aplicar	34.664	9.364			44.028	332			44.360
Por retenciones en el extranjero	51.305		(13.304)		38.001		--		38.001
Por diferencias temporarias	74.554	34.043	(18.435)	(4.901)	85.261	215.770	(25.175)	463	276.318
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>(19.393)</b>	<b>-</b>	<b>9.696</b>	<b>-</b>	<b>(9.696)</b>	<b>(26.769)</b>	<b>9.696</b>	<b>-</b>	<b>(26.769)</b>
Por diferencias temporarias	(19.393)		9.696	-	(9.696)	(26.769)	9.696	-	(26.769)
<b>Total</b>	<b>687.898</b>	<b>43.407</b>	<b>(259.242)</b>	<b>(4.901)</b>	<b>467.162</b>	<b>189.332</b>	<b>(79.711)</b>	<b>463</b>	<b>577.246</b>

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en el activo en la medida en que sea probable que la Sociedad y el Grupo fiscal obtengan ganancias fiscales futuras suficientes para su recuperación. La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y al menos al cierre del ejercicio.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

**Bases imponibles negativas pendientes de compensar**

Al cierre del ejercicio 2025 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente antes de la liquidación del propio ejercicio son las siguientes:

Pais	Año de generación	Base Imponible	Cuota	Crédito fiscal activado	Límite de compensación
España	2023	185.728	46.432	46.432	Indefinido
<b>Total Grupo fiscal en España</b>		<b>185.728</b>	<b>46.432</b>	<b>46.432</b>	
Francia	2008	173.628	57.297	-	Indefinido
Francia	2010	190.899	62.997	-	Indefinido
Francia	2011	304.864	100.605	-	Indefinido
Francia	2012	33.746	11.136	-	Indefinido
Francia	2013	171.529	56.605	-	Indefinido
Francia	2016	274.929	90.727	-	Indefinido
Francia	2018	5.284	1.744	-	Indefinido
Francia	2020	572.328	188.868	-	Indefinido
Francia	2021	7.345	2.424	-	Indefinido
Francia	2022	301.569	99.518	-	Indefinido
Francia	2023	487.971	161.030	-	Indefinido
Francia	2024	315.143	103.997	-	Indefinido
<b>Total Francia</b>		<b>2.839.235</b>	<b>936.948</b>	-	
México	2016	636.484	190.945	-	2026
Mexico	2017	390.425	117.128	-	2027
Mexico	2019	2.122	637	-	2029
Mexico	2020	561.895	168.569	-	2030
Mexico	2022	89.928	26.978	-	2032
Mexico	2023	335.236	100.571	-	2033
Mexico	2024	644.009	193.203	-	2034
Mexico	2025	25.711	7.713	-	2035
<b>Total México HUB</b>		<b>2.543.050</b>	<b>762.915</b>	-	
Brasil	2012	37.504	9.001	-	Indefinido
Brasil	2013	63.178	15.163	-	Indefinido
Brasil	2016	348.221	83.573	-	Indefinido
Brasil	2017	147.236	35.337	-	Indefinido
Brasil	2018	37.320	8.957	-	Indefinido
Brasil	2019	30.796	7.391	-	Indefinido
Brasil	2020	33.474	8.034	-	Indefinido
Brasil	2021	28.030	6.727	-	Indefinido
Brasil	2022	29.778	7.147	-	Indefinido
Brasil	2023	29.927	7.183	-	Indefinido
Brasil	2024	22.878	5.491	-	Indefinido
Brasil	2025	22.460	5.390	-	Indefinido
<b>Total Brasil</b>		<b>830.802</b>	<b>199.392</b>	-	
Alemania	2023	599.430	199.760	199.760	Indefinido
<b>Total Alemania</b>		<b>599.430</b>	<b>199.760</b>	<b>199.760</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>7.141.006</b>	<b>2.188.275</b>	<b>246.192</b>	

Parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar no han sido activadas, el crédito fiscal registrado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 refleja la mejor estimación posible de su utilización, siguiendo criterios prudentes por parte de los Administradores, a la estimación de las bases imponibles individuales y del Grupo fiscal en España que surgen del plan de negocio.

### Deducciones pendientes de utilizar

El detalle de las deducciones pendientes de aplicar de la sociedad dominante es el siguiente:

Año de generación	Importe de la deducción	Año límite de utilización	Concepto
2014	35.035	2032	I+D+i
2015	71.085	2033	I+D+i
2015	9.450	2025	Donativos
2016	47.345	2034	I+D+i
2017	1.750	2027	Donativos
2017	14.084	2035	I+D+i
2018	44.195	2036	I+D+i
2019	379	2029	Donativos
2019	875	2029	Donativos
2019	104.956	2037	I+D+i
2020	22.490	2038	I+D+i
2020	7.662	2038	I+D+i
2020	3.394	2030	Donativos
2020	175	2030	Donativos
2021	36.735	2039	I+D+i
2021	900	2031	Donativos
2022	5.956	2032	Donativos
2022	60.337	2040	I+D+i
2023	5.288	2033	Donativos
2023	220.190	2041	I+D+i
2024	4.235	2034	Donativos
2024	3.141	2041	I+D+i
2024	34.726	2034	Donativos
2025	525	2035	Donativos
2025	7.102	2043	DII
	<b>742.010</b>		

El importe de deducciones pendientes de aplicar reconocido como activo por impuesto diferido al cierre del ejercicio 2025 asciende a 44.360 euros y en el ejercicio 2024 a 44.028 euros, en base a la mejor estimación posible de su utilización en los próximos 5 años. Las pendientes de aplicar correspondiente al I+D+i no se encuentran activadas al cierre del ejercicio 2025 y 2024.

### 16. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizadas durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre del balance en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010, modificada por la Ley 31/2014, es el siguiente:

	Ejercicio 2025 (días)	Ejercicio 2024 (días)
Periodo Medio de Pago a Proveedores	18	20
Ratio de Operaciones pagadas	17	23
Ratio de Operaciones pendientes de pago	27	31
	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Total pagos realizados	3.774.787	3.251.993
Total pagos pendientes	293.805	219.347

De acuerdo con la nueva normativa exigida por el artículo 9 de la Ley 18/2023, de 28 de septiembre, adicionalmente a la información anterior, se indica la siguiente información:

<u>Número (unidades)</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Facturas pagadas antes del cumplimiento del plazo máximo legal de pago a proveedores	2.157	1.627
Porcentaje sobre el total de facturas de proveedores	91%	89%
<u>Volumen (miles de euros)</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Facturas pagadas antes del cumplimiento del plazo máximo legal de pago a proveedores	3.347.933	2.423.470
Porcentaje sobre el total de facturas de proveedores	89%	74%

## 17. Ingresos y gastos

### Ingresos por actividades ordinarias

Los contratos con clientes se pueden desagregar en proyectos y procesos que se corresponden con la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de los recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.

Con carácter general, la finalización del proceso es cuando el candidato acepta la oferta de contratación por parte del cliente. Los términos de pago son en tres fases: a la firma del contrato, a la presentación del candidato y a la aceptación del candidato.

Los ingresos se basan en las colocaciones de candidatos de personal, basándose en un porcentaje del paquete de remuneración de los candidatos, en función del grado de avance de los proyectos. Los ingresos tienen un componente de contraprestación variable, basado en una medición de que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa del importe del ingreso reconocido cuando posteriormente se resuelva la incertidumbre asociada a la contraprestación variable, basada en la experiencia de la entidad en estos contratos. El método usado es el valor esperado. El precio de la transacción y los importes asignados a la única obligación de cumplir están en función de la remuneración definitiva acordada para el candidato cada obligación, cuestión que es conocida al final del proceso de selección.

La distribución de la cifra neta de negocio consolidada por sector de actividad es la siguiente:

<b>Categoría de Actividad</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Industria	3.533.043	4.174.014
Comercio	1.990.574	1.516.052
Bancos, seguros, instituciones de crédito	2.804.562	2.064.586
Telecomunicaciones y servicios informáticos	1.609.974	899.558
Servicios empresariales	1.085.103	528.511
Otros	323.786	223.891
Construcción	1.002.619	828.719
Transportes	356.996	324.183
Hostelería y restauración	1.178.839	1.097.372
Agricultura y ganadería	150.404	55.193
Administraciones Públicas	-	-
<b>Total</b>	<b>14.035.900</b>	<b>11.712.078</b>

En la Nota 22 "Información segmentada" se presenta la aportación de las actividades y zonas geográficas al importe neto de la cifra de negocio consolidada.

### Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025 y 2024 adjunta es la siguiente:

Concepto	2025	2024
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.532.184	1.469.721
Otras cargas sociales	324.891	88.746
<b>Total</b>	<b>1.857.075</b>	<b>1.558.467</b>

El número medio de empleados durante los ejercicios 2025 y 2024 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2025	2024
Directivos y jefes	6	6
Administrativos	19	17
Comerciales	45	41
Operaciones	50	48
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>112</b>

No ha habido personal con discapacidad igual o superior al 33% ni en el ejercicio 2025 ni en el ejercicio 2024.

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2025 y 2024, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

Puesto de trabajo	31.12.2025			31.12.2024		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Consultor	13	50	63	12	38	50
Contable		3	3		3	3
Director	3	3	6	3	3	6
BD assistant			--			--
IT Consultant	9		9	6		6
Team support (comercial)	1	7	8		8	8
OAM			--			--
BD Manager	21	27	48	17	21	38
<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>90</b>	<b>137</b>	<b>38</b>	<b>73</b>	<b>111</b>
Administradores	6	1	7	5	1	6

### Ingresos y gastos financieros

El detalle del epígrafe resultados financieros que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Ingresos</b>	<b>741</b>	<b>22.844</b>
Intereses de valores negociables	741	22.844
<b>Gastos</b>	<b>(61.940)</b>	<b>(59.491)</b>
Intereses por deudas	(59.736)	(58.913)
Otros gastos financieros	(2.205)	(578)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>22.493</b>	<b>(481.486)</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	--	--
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(38.707)</b>	<b>(518.133)</b>

## 18. Operaciones con partes vinculadas

### 18.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los Administradores y el personal de alta dirección de la Sociedad Dominante (incluidos sus familiares cercanos) así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas del Grupo son los siguientes:

	31.12.2025		31.12.2024	
	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas
<b>Activo</b>				
Participaciones puestas en equivalencia	87.451	-	158.334	-
Clientes, sociedades puestas en equivalencia	102.763	-	21.464	-
Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-	-
Inversiones financieras a corto plazo	-	15.000	-	-
<b>Pasivo</b>				
Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	-	-	8.575	-
Otros acreedores	-	-	-	-

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2025		31.12.2024	
	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas
<b>Ingresos</b>				
Otros ingresos	73.860	-	81.752	-
<b>Gastos:</b>				
Aprovisionamiento	-	-	-	-
Intereses	-	(15.560)	-	(18.767)

### 18.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores y el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2025 y 2024 han sido las siguientes:

Concepto retributivo	2025				2024			
	Consejeros no Ejecutivos	Consejeros Ejecutivos	Personal Alta Dirección	Total	Consejeros no Ejecutivos	Consejeros Ejecutivos	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija	-	568.439	429.392	997.831	-	570.137	407.815	977.953
Retribución variable	-	-	60.915	60.915	-	-	54.000	54.000
Retribuciones en especie	-	37.970	34.446	72.416	-	10.063	17.636	27.699
Dietas	67.500	20.000	-	87.500	70.000	25.000	-	95.000
<b>Total</b>	<b>67.500</b>	<b>626.409</b>	<b>524.753</b>	<b>1.218.662</b>	<b>70.000</b>	<b>605.201</b>	<b>479.451</b>	<b>1.154.652</b>

La Sociedad ha implementado en el primer semestre de 2025 un plan de seguro a la jubilación a favor de unos de sus administradores. Se reconoce un activo que se irá llevando a gasto conforme se consolide el derecho del trabajador. El gasto reconocido en el ejercicio 2025 es de 12.738 euros, quedando por imputar a gasto 107.262 euros (Nota 4.12).

La Sociedad implementó en 2021 un plan trienal de retribución diferida en acciones de la sociedad para colaboradores clave, con periodo de vesting de 3 años, que se renovó en 2024. El gasto reconocido en el

ejercicio 2025 es de 107.098 euros. La sociedad tiene registrado en reservas un importe de 254.053 euros por el gasto de personal acumulado de sus filiales, cuya contra partida se ha registrado como mayor coste de las empresas del grupo, y un importe de 71.557 euros en aportación de socios por el gasto de personal directo de Catenon S.A. (Nota 4.12).

La Sociedad ha contratado a favor de dos de sus administradores un seguro de vida por 1 millón de euros de capital asegurado en caso de fallecimiento para cada uno, cuyas primas computan como retribución en especie.

El Grupo no ha abonado importe alguno en los ejercicios 2025 y 2024 en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil a favor de sus administradores por posibles daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio de su cargo.

La alta dirección de Catenon, S.A. y sociedades Dependientes está compuesta por el Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración, el Consejero Delegado y Director General, el Director de Finanzas e IT, la Directora de Innovación, la Directora de Talento, la Directora Comercial.

### 18.3. Otra información referente a los Administradores

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, ni los miembros del Consejo de Administración de Catenon, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se definen en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés del Grupo.

Los Administradores de la sociedad dominante y sus personas vinculadas a las que se refiere el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Grupo ni ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo.

### 19. Subvenciones, donaciones y legados

El importe y características de las subvenciones, donaciones y legados recibidos que aparecen en el balance, así como los imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias se desglosan en el siguiente cuadro:

Subvenciones, donaciones y legados otorgados por terceros distintos a los socios	2025	2024
Que aparecen en balance	80.308	29.089
imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias	95.555	38.785

El análisis del movimiento del contenido de la subagrupación correspondiente del balance, indicando el saldo inicial y final, así como los aumentos y disminuciones se desglosa en el siguiente cuadro:

Subvenciones, donaciones y legados otorgados por terceros distintos a los socios	2025	2024
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	29.089	<b>58.178</b>
(+) recibidas en el ejercicio	30.000	
(+) conversión de deudas a largo plazo en subvenciones	133.846	-
(-) subvenciones traspasadas a resultado del ejercicio	(95.555)	(38.785)
(-) importes devueltos		
(+/-) Otros movimientos	(17.073)	9.696
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>80.308</b>	<b>29.089</b>
<b>Deudas a largo plazo transformables en subvenciones</b>		

La subvención recibida por importe de 133.846 euros es procedente de CDTI. La subvención recibida por importe de 30.000 euros proviene del Kit Consulting. El Grupo viene cumpliendo los requisitos legales exigidos para la obtención y mantenimiento de tales subvenciones, donaciones y legados.

## **20. Otra información**

### **20.1. Política y gestión de riesgos**

La gestión del riesgo se centraliza en la dirección financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de intereses y los tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y riesgos de liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos que afectan al Grupo:

#### **1. Riesgo de mercado (tipo de cambio, tipo de intereses y riesgo de precios)**

##### **1.1 Tipo de cambio**

La mayor parte de la actividad del Grupo se centraliza en la zona euro y, por lo tanto, poco expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. En caso de negocio en países emergentes (Brasil, México) se estudiarán, en su caso, en el futuro medidas e instrumentos para cubrir el aumento de riesgo de tipo de cambio, fundamentalmente con la compra-venta a plazo de moneda extranjera con objeto de cubrir las posiciones en divisas.

##### **1.2 Riesgo de tipos de interés**

El Grupo utiliza financiación ajena concentrada en España y, por lo tanto, tiene préstamos y créditos concedidos con diversos tipos de interés, financiando inversiones a largo plazo y el circulante. Para minimizar el impacto de la variación de los tipos de interés, el Grupo sigue la política de referenciar su deuda por lo menos en un 60% a tipos de interés fijos.

##### **1.3 Riesgo de precios**

El Grupo no está sometido a riesgo de precios, dado que su estructura de costes depende fundamentalmente del coste de personal.

#### **2. Riesgo de crédito**

Debido a la diversidad de clientes y países en los que opera, el Grupo no tiene concentración de riesgos individuales.

Existe un Comité de Riesgos dirigido por la dirección financiera, que se ocupa del seguimiento de la política del Grupo en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago.

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro.

De los saldos de clientes a 31 de diciembre de 2025, netos de las correcciones valorativas por deterioro, 71 miles de euros (90 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) presentan una antigüedad superior a 6 meses. El epígrafe de "clientes por ventas y prestaciones de servicio" incluye también las facturas pendientes de emitir por los procesos de selección en curso al cierre del ejercicio y notas de abonos pendientes de emitir a clientes.

Con carácter general, el Grupo mantiene su tesorería y sus activos líquidos equivalentes en entidades financieras de alto nivel crediticio.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

**3. Riesgo de liquidez**

Las clasificaciones por vencimiento de los activos financieros del Grupo, de los importes que vencen en cada uno de los siguientes años al cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

	Vencimiento en años						TOTAL
	1	2	3	4	5	más de 5	
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas</b>	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a empresas	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	87.451	87.451
<b>Inversiones financieras</b>	-	-	-	-	-	-	-
Créditos a terceros	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	71.598	21.033	110.620	-	-	352.597	555.848
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	1.812	1.812
<b>Deudas comerciales no corrientes</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Anticipos a proveedores</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Deudores comerciales y cuentas a cobrar</b>	-	-	-	-	-	-	-
Clientes por ventas y prestación de servicios	3.545.915	-	-	-	-	-	3.545.915
Clientes, empresas del grupo y asociadas	102.763	-	-	-	-	-	102.763
Deudores varios	56.535	-	-	-	-	-	56.535
Personal	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas (socios) por desembolso exigidos	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.776.811</b>	<b>21.033</b>	<b>110.620</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>441.860</b>	<b>4.350.324</b>

Las clasificaciones por vencimiento de los pasivos financieros del Grupo, de los importes que vencen en cada uno de los siguientes años al cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

	Vencimiento en años						TOTAL
	1	2	3	4	5	más de 5	
<b>Deudas</b>	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	71.824	100.774	100.774	100.774	64.868	246.081	685.095
Acreedores por arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	122.610	-	-	-	-	-	122.610
<b>Deudas con emp. Grupo, asociadas y socios</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Deudas con características especiales</b>	-	-	-	-	-	-	-
Capital reembolsable exigible	-	-	-	-	-	-	-
Fondos especiales calificados como pasivos	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores por fondos capitalizados a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
<b>Acreedores no corrientes</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Acreedores comerciales y cuentas a pagar</b>	-	-	-	-	-	-	-
Proveedores	-	-	-	-	-	-	-
Sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	1.945.386	-	-	-	-	-	1.945.386
Personal	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.139.820</b>	<b>100.774</b>	<b>100.774</b>	<b>100.774</b>	<b>64.868</b>	<b>246.081</b>	<b>2.753.091</b>

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada desde la Sociedad Dominante con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y compromisos de pago que derivan de su actividad.

El fondo de maniobra es positivo y alcanza 3.204 miles de euros.

En cuanto a tesorería, los flujos de caja generados por el negocio han permitido atender con normalidad al calendario de devolución vigente.

A 31 de diciembre de 2025, la posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de 3.165 miles de euros (945 miles en tesorería, 2.220 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas). A 31 de diciembre de 2024, la posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) era de 2.275 miles de euros (539 miles en tesorería, 1.737 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas).

#### **4. Gestión del capital**

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar creciendo e invirtiendo de forma sostenida
- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas
- mantener una estructura de capital adaptada a las actividades del Grupo

El Grupo gestiona la estructura de capital en función de sus planes de inversiones y crecimiento y de los cambios en el entorno económico. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede adoptar diferentes políticas relacionadas con autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo, recompra de acciones, etc.

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de "deuda financiera neta sobre EBITDA" o el ratio de endeudamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios).

#### **20.2. Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 810 miles de euros por diversas entidades financieras (669 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) en garantía principalmente de contratos de CDTI y de alquiler.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los ya registrados en el balance consolidado adjunto por las garantías otorgadas.

#### **20.3. Información sobre medio ambiente**

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante los ejercicios 2025 y 2024. Asimismo, durante dichos ejercicios no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

#### **20.4. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas**

Los honorarios de los auditores en los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

	2025			2024		
	ForvisMazars	Resto Red ForvisMazars	Otros Auditores	SW Auditores	Resto Red SW	Otros Auditores
Por servicios de auditoría	46.500	-	3.500	34.150	-	3.500
Por servicios relacionados con la auditoría*	11.000	-	-	10.250	-	-

\* Por la revisión de la información semestral

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2025 y 2024, con independencia del momento de su facturación.

## 21. Hechos posteriores al cierre

En enero y febrero 2026 se constituyeron las sociedades Catenon Levante SL y Catenon Travel&Tourism SL, como parte del plan de incentivos descrito en la nota 4.12. Catenon Iberia ostenta el 80% del capital social de ambas sociedades, mientras los socios beneficiarios el 20%.

Con fecha 13 de marzo 2026, D. Javier Ruiz de Azcárate Varela y D.ª M.ª Dolores Contreras Rodríguez de Rivera han aportado a Kelion Capital, S.L. respectivamente 2.237.222 acciones de la Sociedad, representativas del 11,94% del capital social, y 1.804.966 acciones, representativas del 9,63% del capital social. Con fecha 13 de marzo 2026, D. Miguel Ángel Navarro Barquín ha aportado 1.992.703 acciones de la sociedad, representativas del 10,64% del capital social, a Marquina Capital, S.L..

Desde el cierre del ejercicio 2025 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención.

## 22. Información segmentada

El Grupo tiene una única actividad, que es la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de los recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.

El importe neto de la cifra de negocios en los ejercicios 2025 y 2024, detallada por su localización geográfica es la siguiente:



	2025	2024
África	22.653	6.133
América	1.008.928	1.070.884
Asia	(3.003)	47.259
España	11.777.249	8.921.495
Oriente Medio	10.128	129.083
Resto de Europa	1.219.945	1.537.224
<b>Total</b>	<b>14.035.900</b>	<b>11.712.078</b>

Las diferencias de conversión clasificadas como un componente separado del patrimonio neto, dentro del epígrafe de Diferencias de Conversión, son:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Saldo al inicio del ejercicio	323.347	15.032
(-) Diferencias de conversión negativas	-	-
(+) Transferencia de diferencias de conversión negativas a pérdidas y ganancias	-	-
(+) Diferencias de conversión positivas	(298.482)	308.314
(-) Transferencias de diferencias de conversión positivas a pérdidas y ganancias	-	-
(+/-) Ajustes en la imposición sobre beneficios	-	-
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>24.865</b>	<b>323.347</b>

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

A continuación, se muestran los activos y pasivos del grupo así como el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado en el ejercicio 2025 detallados por su localización geográfica:

ACTIVO	España	Resto zona euro	Brasil	Mexico	India	Singapur	Total
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.966.534</b>	<b>202.278</b>	-	-	-	-	<b>2.168.812</b>
I. Inmovilizado intangible	961.239	-	-	-	-	-	961.239
II. Inmovilizado material	16.913	-	-	-	-	-	16.913
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	87.451	-	-	-	-	-	87.451
V. Inversiones financieras a largo plazo	483.544	2.518	-	-	-	-	486.062
VI. Activos por impuesto diferido	417.387	199.760	-	-	-	-	617.147
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.377.799</b>	<b>405.157</b>	<b>4.807</b>	<b>139.901</b>	-	-	<b>4.927.664</b>
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.403.978	296.998	10	124.073	-	-	3.825.060
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	70.035	-	-	1.563	-	-	71.598
VI. Periodificaciones a corto plazo	77.432	-	-	8.222	-	-	85.654
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	826.354	108.159	4.797	6.043	-	-	945.352
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>6.344.333</b>	<b>607.435</b>	<b>4.807</b>	<b>139.901</b>	-	-	<b>7.096.476</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.802.626</b>	<b>(4.405.394)</b>	<b>(1.985.981)</b>	<b>(2.196.852)</b>	-	-	<b>4.214.399</b>
A-1) Fondos propios	12.722.319	(4.405.394)	(2.004.763)	(2.218.749)	15.814	-	4.109.226
A-2) Ajustes por cambios de valor	-	-	18.782	21.897	(15.814)	-	24.865
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	80.308	-	-	-	-	-	80.308
A-4) Socios externos	-	-	-	-	-	-	-
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>655.036</b>	-	-	-	-	-	<b>655.036</b>
I. Provisiones a largo plazo	14.996	-	-	-	-	-	14.996
II. Deudas a largo plazo	613.271	-	-	-	-	-	613.271
IV. Pasivos por impuesto diferido	26.769	-	-	-	-	-	26.769
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.084.393</b>	<b>34.427</b>	<b>1.724</b>	<b>106.497</b>	-	-	<b>2.227.041</b>
III. Deudas a corto plazo	194.434	-	-	-	-	-	194.434
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.827.976	34.427	1.724	81.260	-	-	1.945.386
VI. Ajustes por periodificación	61.983	-	-	25.237	-	-	87.220
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>15.542.055</b>	<b>(4.370.967)</b>	<b>(1.984.258)</b>	<b>(2.090.355)</b>	-	-	<b>7.096.476</b>

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

A continuación, se muestran los activos y pasivos del grupo así como el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado en el ejercicio 2024 detallados por su localización geográfica:

ACTIVO	España	resto zona eur	Brasil	Mexico	India	Singapur	Total
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.338.550</b>	<b>275.755</b>	<b>24.713</b>	-	-	-	<b>1.639.017</b>
I. Inmovilizado intangible	720.145	-	-	-	-	-	720.145
II. Inmovilizado material	24.672	923	-	-	-	-	25.595
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	158.334	-	-	-	-	-	158.334
V. Inversiones financieras a largo plazo	241.441	16.644	-	-	-	-	258.085
VI. Activos por impuesto diferido	193.958	258.188	24.713	-	-	-	476.858
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.460.561</b>	<b>411.751</b>	<b>11.889</b>	<b>148.278</b>	-	-	<b>4.032.479</b>
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.906.056	315.219	905	66.203	-	-	3.288.383
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	67.905	-	-	884	-	-	68.789
VI. Periodificaciones a corto plazo	122.277	-	-	14.414	-	-	136.691
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	364.324	96.532	10.984	66.777	-	-	538.617
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>4.799.111</b>	<b>687.505</b>	<b>36.602</b>	<b>148.278</b>	-	-	<b>5.671.496</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.220.729</b>	<b>(4.246.332)</b>	<b>(1.937.156)</b>	<b>(1.967.560)</b>	-	-	<b>3.069.680</b>
A-1) Fondos propios	11.191.640	(4.246.332)	(2.142.665)	(2.085.259)	(138)	-	2.717.245
A-2) Ajustes por cambios de valor	-	-	205.509	117.699	138	-	323.347
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	29.089	-	-	-	-	-	29.089
A-4) Socios externos	-	-	-	-	-	-	-
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>472.866</b>	-	-	-	-	-	<b>472.866</b>
I. Provisiones a largo plazo	14.996	-	-	-	-	-	14.996
II. Deudas a largo plazo	448.173	-	-	-	-	-	448.173
IV. Pasivos por impuesto diferido	9.696	-	-	-	-	-	9.696
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.907.850</b>	<b>68.176</b>	<b>4.693</b>	<b>148.230</b>	-	-	<b>2.128.950</b>
III. Deudas a corto plazo	819.467	-	-	-	-	-	819.467
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.073.383	68.176	4.693	88.830	-	-	1.235.082
VI. Ajustes por periodificación	15.000	-	-	59.401	-	-	74.401
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>13.601.445</b>	<b>(4.178.156)</b>	<b>(1.932.463)</b>	<b>(1.819.330)</b>	-	-	<b>5.671.496</b>

Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 31.12.2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Salidos al 31.12.2025 (Importes en euros)				Salidos al 31.12.2025 (Importes en euros)		
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
Catenon Iberia, S.A.U (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11 -28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1.087.955	-	1.087.955	800.102	956.398	14.822	1.771.323
Innovaciones para la Gestión de Personas, SL (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11 -28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	1.220	-	4.220
Talent Hackers, SL (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11 -28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1.478.149	-	1.478.149	200.000	1.279.692	2.348	1.482.040
Cátenon Sarl, Francia (*)	4 rue du Caire (75002 -Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.209.702	(3.209.702)	--	50.000	(1.706.881)	(27.625)	(1.684.506)
Cátenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807 -Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	-	610.000	610.000	(156.059)	72.584	526.526
Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	--	62.150	(1.081.242)	(22.918)	(1.042.010)
Catenon India Private Limited (*)	6th Floor, The Kode, Baner - Pashan Link Road, Baner, Pune - 411021, India	Consultoría de RR.HH	20%	-	20%	76.132	-	76.132	258.806	267.398	239.553	765.757
HUB Innova y Talento SA de CV (*)	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	11%	89%	100%	227.679	-	227.679	409.292	(2.550.380)	(25.056)	(2.166.144)
Catenon Singapore, Pte Ltd (*)	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH	-	20%	20%	0,2	-	0,2	1	8.528	(1.458)	7.070
Light SAS (**)	128 rue de La Boétie, 75008 Paris, France	Consultoría de RR.HH	40%	-	40%	540.607	(540.607)	0	500.000	(271.888)	(559.721)	(331.610)
<b>Total</b>						<b>7.410.953</b>	<b>(3.928.038)</b>	<b>3.482.915</b>				

(\*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneizaciones de principios contables, revisados

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

**Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 31.12.2024**

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2024 (Importes en euros)				Saldos al 31.12.2024 (Importes en euros)		
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
Catenon Iberia, S.A.U (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11 -28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1.045.721	-	1.045.721	800.102	986.112	98.447	1.884.661
Innovaciones para la Gestión de Personas, SL (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11 -28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	1.220	0	4.220
Talent Hackers, SL (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11 -28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1.045.721	-	1.045.721	1.403.000	(308.947)	73.847	1.167.900
Cátenon Sarl, Francia (*)	4 rue du Caire (75002 -Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.209.702	(3.209.702)	0	50.000	(1.391.738)	(315.143)	(1.656.881)
Cátenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807-München) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	-	610.000	610.000	(217.871)	61.812	453.941
Catenon Serviços de Consultoria, Farmacao e Recrutamento em Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	--	62.254	(1.035.414)	(25.263)	(998.423)
Catenon India Private Limited (*)	6th Floor, The Kode, Baner - Pashan Link Road, Baner, Pune - 411021, India	Consultoría de RR.HH	20%	-	20%	76.132	-	76.132	307.297	588.698	(24.907)	871.089
HUB Innova y Talento SA de CV (*)	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	11%	89%	100%	227.679	-	227.679	401.080	(1.861.422)	(685.791)	(2.146.133)
Catenon Singapore, Pte Ltd (*)	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH	40%	20%	20%	0,2	-	0,2	1	(6.851)	15.234	8.384
Light SAS (**)	128 rue de La Boétie, 75008 Paris, France	Consultoría de RR.HH	40%	-	40%	540.607	(540.607)	--	500.000	(271.888)	(559.721)	(331.610)
<b>Total</b>						<b>6.936.291</b>	<b>(3.928.038)</b>	<b>3.008.254</b>				

(\*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneizaciones de principios contables, revisados



**CÁTENON, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN  
DEL EJERCICIO 2025**

# INFORME DE GESTION DEL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

## RESUMEN EJECUTIVO

El ejercicio 2025 confirma la capacidad del Grupo Catenon para combinar crecimiento, rentabilidad y generación de caja en un entorno macroeconómico exigente. El Grupo cerró el ejercicio con mejora simultánea de cifra de negocios, margen bruto, margen operativo y EBITDA, manteniendo deuda neta cero y una posición de liquidez superior a 3,1 millones de euros. Esta evolución pone de manifiesto la solidez del modelo de gestión, el rigor financiero del Grupo y la capacidad de ejecución de un equipo directivo con experiencia, disciplina operativa y visión estratégica.

### 1. ANTECEDENTES

El Plan Director 2024-2027 persigue capturar las oportunidades de crecimiento rentable del Grupo a partir de tres capacidades diferenciales: una plataforma tecnológica propietaria, un modelo operativo global y escalable y una organización orientada a métricas, productividad y creación de valor.

Sobre esa base, el Grupo articula una estrategia dual y complementaria. Por un lado, Catenon representa el negocio recurrente y generador de caja, con capacidad para escalar internacionalmente de forma disciplinada. Por otro, Talent Hackers constituye la apuesta de mayor crecimiento estructural y de mayor componente tecnológico, centrada en la búsqueda y selección de talento digital y tecnológico apoyada en inteligencia del dato.

La combinación de ambas líneas permite al Grupo equilibrar rentabilidad presente y opcionalidad futura: Catenon aporta visibilidad, recurrencia y apalancamiento operativo, mientras que Talent Hackers amplía el potencial de expansión en segmentos con escasez estructural de talento y mayor intensidad tecnológica.

#### I. CATENON :

Catenon constituye el negocio ordinario del Grupo y su principal motor de facturación, margen y caja. Su palanca crítica de escalabilidad es el Revenue Manager, profesional que combina desarrollo comercial, gestión de cliente y ejecución de procesos. Por ello, la identificación, formación y desarrollo de este perfil continúa siendo una prioridad estratégica.

El modelo organizativo permite operar como una única oficina global a través de la plataforma tecnológica propietaria Smapick, que integra herramientas para la selección de profesionales en cualquier geografía, la coordinación entre consultores en distintas localizaciones y la presentación de candidaturas en tiempo real, con procesos cada vez más trazables, comparables y eficientes.

Dentro del Plan Director, Catenon mantiene dos prioridades: consolidar el liderazgo en España como socio de referencia para empresas españolas en su internacionalización y para compañías iberoamericanas que acceden a Europa desde España; y acelerar el crecimiento rentable internacional mediante Catenon ROW y la integración de la unidad de Partners como fórmula flexible, eficiente y de bajo riesgo.

## II. TALENTHACKERS.

Talent Hackers representa la línea de negocio especializada en talento tecnológico y digital, construida sobre un modelo intensivo en inteligencia del dato y automatización. Durante 2025 la compañía siguió evolucionando una plataforma basada en una gran base de perfiles tecnológicos en España, reforzando su capacidad para identificar, activar y convertir talento especializado de alta demanda.

Su propuesta diferencial combina inteligencia del dato, distribución nodal, referencias profesionales retribuidas y desarrollo progresivo de tecnologías como GenAI y modelos predictivos. Esta línea crea valor a medio y largo plazo al dotar al Grupo de una plataforma escalable en uno de los segmentos con mayor tensión estructural entre oferta y demanda.

## 2. EVOLUCIÓN GENERAL DEL GRUPO A CIERRE DE EJERCICIO 2025

Durante el ejercicio 2025, el Grupo Catenon mantuvo una trayectoria de crecimiento rentable y sostenido, con una aceleración especialmente visible en el cuarto trimestre. La mejora simultánea de ingresos y rentabilidad confirma la solidez de la estrategia y la capacidad del Grupo para capturar crecimiento sin comprometer la disciplina de costes ni la generación de caja.

	2024	2025	Dif % 2025 vs. 2024	Dif 2025-2024 (en EUR)
<b>Ventas contratadas</b>	<b>14.475.151</b>	<b>15.893.950</b>	+10%	<b>+1.418.799</b>
<b>Cifra de negocios</b>	<b>11.712.078</b>	<b>14.035.900</b>	+20%	<b>+2.323.822</b>
Cost of sales	-128.446	-91.864	-28%	-36.582
<b>Margen Bruto</b>	<b>11.583.632</b>	<b>13.944.036</b>	+20%	<b>2.360.404</b>
Gastos de personal	-8.432.241	-9.562.167	+13%	+1.129.927
Gastos de gestion del conocimiento	-316.242	-333.783	+6%	+17.541
Gastos de marketing	-223.329	-228.236	+2%	+4.907
Gastos de IT	-387.232	-431.432	+11%	+44.200
Gastos generales	-1.066.738	-1.659.858	+56%	+593.120
<b>Total gastos operativos</b>	<b>-10.425.782</b>	<b>-12.215.477</b>	+17%	<b>+1.789.695</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>1.157.850</b>	<b>1.728.559</b>	+49%	<b>+570.709</b>
<b>Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>	<b>315.483</b>	<b>459.934</b>	+46%	<b>+144.451</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.473.333</b>	<b>2.188.493</b>	+49%	<b>+715.160</b>
Provisiones por insolvencias	-64.015	-115.952	+81%	+51.937
Amortizaciones	-242.533	-227.792	-6%	-14.741
Gastos financieros	-611.312	8.873	-101%	-620.185
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>555.473</b>	<b>1.853.622</b>	+234%	<b>+1.298.150</b>
Impuesto sobre sociedades	-407.428	-396.405	-3%	-11.023
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>148.045</b>	<b>1.457.217</b>	+884%	<b>+1.309.172</b>

En términos absolutos, las ventas contratadas acumuladas ascendieron a 15,9 millones de euros, frente a 14,5 millones de euros en 2024. La cifra de negocios alcanzó 14 millones de euros, lo que supone un incremento de 2,3 millones de euros sobre el ejercicio anterior. La rentabilidad, medida en términos de EBITDA, se elevó a 2.188 miles de euros, frente a 1.473 miles de euros en 2024.

La mejora operativa refleja el efecto combinado de cuatro factores: crecimiento comercial, especialización sectorial, mayor productividad apoyada en nuevas herramientas tecnológicas y una gestión rigurosa de la estructura de costes. El resultado es una organización más eficiente, más escalable y mejor preparada para sostener el crecimiento futuro.

## **2.1. Evolución de Catenon**

El modelo digital y global de Catenon continuó dando respuesta a un mercado de talento cada vez más deslocalizado, con procesos en tiempo real y un peso creciente del trabajo remoto. Durante 2025 se reforzó la especialización por verticales y la digitalización end-to-end de los procesos, elevando la calidad de ejecución y la eficiencia operativa.

Gracias a estas ventajas competitivas y a la mejora de productividad apoyada en nuevas herramientas tecnológicas, la cifra de negocios de Catenon creció un 10% y su resultado un 8% a cierre de 2025 en relación con 2024.

En España, el Grupo consolidó su posicionamiento como referente en atracción de talento global, manteniendo el desarrollo de Catenon Levante y preparando nuevas aperturas en el mercado ibérico. En paralelo, Catenon ROW sostuvo un crecimiento internacional rentable, reforzando la diversificación geográfica del negocio e integrando la unidad de Partners por razones de eficiencia operativa y comercial.

La formalización de acuerdos marco globales con compañías líderes en sectores como banca, seguros, energía, alimentación, turismo, ingeniería y construcción reforzó el posicionamiento de Catenon como socio global de referencia en soluciones de atracción y gestión de talento especializado.

## **2.2. Evolución de Talent Hackers**

La filial especializada en captación de talento tecnológico continuó ampliando su tracción en un mercado con elevada demanda y escasez estructural de perfiles digitales. En 2025, su cifra de negocios creció un 67% y su rentabilidad, medida en términos de margen operativo, aumentó un 129% respecto de 2024.

Talent Hackers mantiene una propuesta diferencial basada en inteligencia del dato, tecnología de distribución nodal y un sistema de referencias profesionales retribuidas para la captación de perfiles de alta demanda. Este modelo amplía el acceso a candidatos pasivos de alto valor, mejora la tasa de conversión y refuerza la escalabilidad comercial.

La evolución de esta filial es coherente con el objetivo estratégico del Grupo de desarrollar negocios independientes, tecnológicos y altamente escalables, capaces de capturar nuevas oportunidades de crecimiento en mercados deficitarios de talento.

## **2.3. Capital humano y organización**

Durante 2025 el Grupo mantuvo su apuesta por la atracción, desarrollo y retención del talento directivo y operativo. Entre otras medidas, continuó la implantación de incentivos a largo plazo, incluido el desarrollo del segundo programa de phantom shares, y se reforzaron los planes de captación y formación de Revenue Managers, consultores y perfiles tecnológicos.

La evolución del ejercicio refleja asimismo la fortaleza del equipo de management del Grupo, que combina conocimiento sectorial, experiencia internacional, capacidad de ejecución y disciplina en la asignación de recursos. Esta calidad directiva constituye un activo diferencial para escalar el negocio con criterios homogéneos de rentabilidad, control y servicio al cliente.

## **3. EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL GRUPO EN EL EJERCICIO 2025**

El crecimiento de la actividad durante 2025 vino acompañado de una mejora relevante de la rentabilidad operativa y de la estructura financiera del Grupo. El margen bruto aumentó un 20%, el margen operativo un 49% y el EBITDA un 46% respecto del ejercicio 2024, reflejando el apalancamiento operativo del modelo y la capacidad de convertir crecimiento en rentabilidad.

Además del crecimiento rentable del negocio, el Grupo acometió inversiones orientadas a preparar el crecimiento de 2026, incluyendo la apertura de nuevas unidades de negocio en España y el desarrollo de modelos soportados en tecnología disruptiva. Sumados ambos conceptos, el esfuerzo inversor de 2025 prácticamente triplicó el realizado en el ejercicio anterior.

A cierre del ejercicio 2025, la posición de liquidez de la compañía (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) se refuerza, alcanzando los **3,2 millones de euros**.

La estrategia de desapalancamiento llevada a cabo en los últimos ejercicios cumplió con el objetivo de situar la deuda neta en **0 euros**.

Asimismo, el fondo de maniobra alcanza **2,7 millones de euros** al cierre del ejercicio 2025.

La renovación de las líneas de circulante, la mejora del fondo de maniobra y la ausencia de endeudamiento neto refuerzan la capacidad del Grupo para financiar crecimiento orgánico, acometer inversiones tecnológicas y preservar flexibilidad ante escenarios macroeconómicos cambiantes.

#### **4. PROYECTOS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA, SOSTENIBILIDAD Y RECONOCIMIENTOS**

Durante 2025 el Grupo continuó impulsando políticas e iniciativas alineadas con la igualdad de oportunidades, la empleabilidad, la sostenibilidad y la generación de impacto positivo a través del talento. Entre las principales líneas de actuación destacan la promoción de la diversidad y de la presencia de mujeres en puestos directivos, las acciones de apoyo a jóvenes y empleabilidad mediante mentorías y colaboración con universidades, y la participación en proyectos pro bono vinculados a selección y consultoría de talento para entidades sociales.

Asimismo, el Grupo siguió profundizando en la digitalización de procesos, el consumo responsable, el reciclaje y las iniciativas vinculadas a la medición y compensación de huella de carbono en eventos, viajes corporativos y actividad de oficina, reforzando prácticas de talento sostenibles tanto internamente como en el asesoramiento a clientes.

#### **5. PERSPECTIVAS FUTURAS.**

El Grupo considera que la atracción y gestión de talento seguirá siendo un factor estratégico para las compañías en un entorno marcado por la transformación digital, la irrupción de nuevos modelos organizativos y la creciente demanda de perfiles altamente cualificados.

La oportunidad de crecimiento del Grupo descansa en una combinación singular de capacidades: cobertura internacional consolidada, plataforma tecnológica propietaria, organización diseñada para escalar con rentabilidad y presencia reforzada en segmentos de alta escasez como el talento digital y tecnológico.

De cara a 2026, el Grupo prevé continuar ejecutando el programa de inversiones aprobado por el Consejo de Administración, con foco en nuevas unidades de negocio en España, evolución de plataformas propietarias y desarrollo de modelos basados en Data, Distribución Nodal, Web3 y GenAI. Esta hoja de ruta pretende ampliar la ventaja competitiva del Grupo, acelerar el crecimiento rentable y abrir nuevas fuentes de creación de valor.

El Consejo estima que la combinación de solidez financiera, capacidad de ejecución y calidad del equipo directivo sitúa al Grupo en una posición favorable para seguir ganando cuota de mercado y capturando oportunidades de crecimiento orgánico y tecnológico.

## **6. ACTIVIDADES DE I+D+i**

La inversión en I+D+i constituye uno de los pilares estratégicos del Grupo y un factor diferencial frente a los modelos tradicionales de búsqueda y selección de talento. Durante 2025 se siguieron destinando recursos significativos al desarrollo tecnológico y organizativo, con foco en automatización, inteligencia artificial y modelos predictivos orientados a generar escalabilidad y rentabilidad sostenible.

### **6.1. Talent Hackers: modelo disruptivo en captación de talento**

Durante el ejercicio se consolidó la inversión en la tecnología nodal de Talent Hackers, orientada a la activación de perfiles tecnológicos pasivos mediante referencias profesionales retribuidas y algoritmos predictivos. A diferencia de los modelos tradicionales de reclutamiento o de las plataformas de job posting, este enfoque permite llegar a candidatos de alto valor que no se encuentran activamente buscando empleo.

La inteligencia del dato permitió identificar patrones predictivos de éxito en procesos de captación, priorizar automáticamente referencias con mayor probabilidad de conversión y alimentar en tiempo real la base de datos global de candidatos, aumentando la eficiencia comercial y la escalabilidad del modelo.

### **6.2. Plataforma tecnológica Smapick**

La plataforma propietaria Smapick continuó evolucionando con la incorporación de algoritmos de inteligencia artificial y machine learning para optimizar el sourcing de candidatos. Asimismo, se desarrollaron herramientas de automatización interna, modelos de recomendación y sistemas de matching predictivo destinados a incrementar la precisión en la identificación de perfiles cualificados.

Durante 2025 también se reforzó la experiencia de cliente mediante herramientas de monitorización en tiempo real de procesos de selección por ubicación, área funcional e interlocutor, mejorando la transparencia y la trazabilidad de los proyectos.

### **6.3. Organización y analítica avanzada**

El Grupo avanzó en modelos de inteligencia del dato aplicados a RR. HH. para anticipar tendencias del mercado laboral, identificar escasez de perfiles y enriquecer la toma de decisiones de los clientes. De forma complementaria, se continuó desarrollando sistemas internos de medición de desempeño y productividad de Revenue Managers y consultores, integrados en la plataforma tecnológica.

Estas inversiones en I+D+i permiten incrementar la escalabilidad del modelo, reducir costes marginales por proceso, mejorar márgenes operativos y consolidar una propuesta diferencial en el mercado global de talento.

## **7. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES**

En enero y febrero 2026 se constituyeron las sociedades Catenon Levante SL y Catenon Travel&Tourism SL, como parte del plan de incentivos descrito en la nota 4.12. Catenon Iberia ostenta el 80% del capital social de ambas sociedades, mientras los socios beneficiarios el 20%

Desde el cierre de ejercicio 2025 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención.

## **8. ACCIONES PROPIAS**

A 31 de Diciembre de 2025, la autocartera asciende a 5,56% de las acciones del capital social de la Sociedad Dominante, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia.

## **9. INFORMACIÓN DE PAGOS A PROVEEDORES**

El periodo medio de pagos a proveedores del Grupo ha sido de 18 días en el ejercicio 2025.

## **10. RIESGOS E INCERTIDUMBRES**

A lo largo de 2025, el entorno económico global continuó condicionado por presiones inflacionistas, políticas monetarias restrictivas en varias economías y un contexto geopolítico y regulatorio de elevada incertidumbre. En España, el crecimiento se apoyó en el sector servicios y el turismo, aunque persistieron elementos de cautela vinculados al consumo, la inversión y la incertidumbre normativa.

En el mercado de búsqueda de talento, el ejercicio estuvo marcado por una elevada demanda de perfiles cualificados —especialmente en los ámbitos tecnológico, digital y de sostenibilidad—, mientras que en posiciones no críticas las empresas mantuvieron mayor prudencia en la toma de decisiones de contratación. Este entorno configuró un mercado dual: fuerte dinamismo en perfiles estratégicos y mayor selectividad en posiciones generalistas.

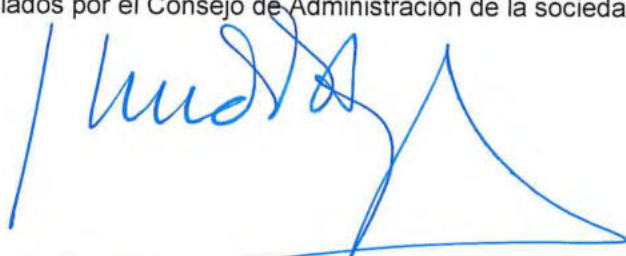
De cara a 2026, el Grupo considera que se encuentra en condiciones de seguir superando el desempeño del sector gracias a cuatro factores diferenciales:

- Las políticas de retención del talento clave, junto con sistemas de incentivos a largo plazo y procesos de cobertura ágil de vacantes internas.
- El modelo tecnológico propietario, que incrementa la eficiencia y diferencia la propuesta frente a competidores tradicionales.
- La cobertura internacional consolidada, con búsquedas en más de 100 países, que aporta diversificación geográfica y acceso a oportunidades de crecimiento.
- El modelo organizativo interno, orientado a métricas y escalabilidad, que favorece el control de costes y la capacidad de respuesta ante variaciones de la demanda.

El Consejo de Administración analiza y valora de forma recurrente la evolución de la situación financiera del Grupo ante distintos escenarios macroeconómicos y revisa sistemáticamente las medidas previstas en su Plan para alcanzar los objetivos marcados y aprovechar nuevas oportunidades de negocio.

## FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las páginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales consolidadas - balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, y la memoria- y el informe de gestión de Catenon, S.A y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad el 25 de Marzo de 2026.



D. Javier Ruiz de Azcárate Varela  
Presidente del Consejo de Administración



D. Miguel Ángel Navarro Barquín  
Consejero Delegado



D. José Mª de Retana Fernández  
Consejero



D. Carlos Núñez Murias  
Consejero



D. Eduardo Montes Pérez  
Consejero



Dª. Carmen Fernández de Alarcón  
Consejera



Dr. Toni Raurich-Marcet  
Consejero



D. Sergio Blasco Fillol  
Secretario del Consejo

*En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 227 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y Servicios de Inversión, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 3/2020 de BME MTF Equity, ponemos en su conocimiento la siguiente información relativa a Catenon, SA., que ha sido elaborada bajo la exclusiva responsabilidad de la Sociedad y sus Administradores.*

# **INFORME DE ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y SISTEMA DE CONTROL INTERNO**

## 1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ORGANOS DE GOBIERNO

### 1.1. El Consejo de Administración

El Consejo de Administración asume las facultades de supervisión, dirección, control y representación de la Sociedad, que le atribuyen la Ley de Sociedades de Capital y los Estatutos Sociales, y debe establecer, como núcleo de su misión, la aprobación de la estrategia de la Sociedad y la organización precisa para su puesta en práctica, así como la supervisión y el control del cumplimiento de los objetivos por parte de la dirección, y el respeto del objeto e interés social de la Sociedad.

El Consejo desempeña sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispensará el mismo trato a todos los accionistas y se guía por el interés de la Sociedad, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa. Vela para que en sus relaciones con los distintos grupos de interés, la Sociedad respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos, respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad, y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Corresponde al Consejo de Administración, mediante la adopción de acuerdos que habrán de aprobarse en cada caso según lo previsto en la Ley o los Estatutos, el tratamiento de las siguientes materias:

- Las políticas y estrategias generales de la Sociedad, y en particular:
  - el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
  - la política de inversiones y financiación;
  - la definición de la estructura del grupo de sociedades;
  - la política de gobierno corporativo;
  - la política de responsabilidad social corporativa.
  - la política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
  - la política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites; y
  - la política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- Formulación de las cuentas anuales y propuesta de aplicación del resultado
- Elaboración del informe de gestión
- Convocatoria de las Juntas Generales de Accionistas
- Nombramiento de los miembros de la Comisión de Auditoría
- Comunicación de la información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente.

El Consejo de Administración está compuesto por cinco miembros, de los cuales 3 son independientes y dos consejeros ejecutivos que son dominicales. El Consejo de Administración se reúne como mínimo 2 veces por trimestre, y se compone de los siguientes miembros:

- Javier Ruiz de Azcárate Varela: Presidente
- Miguel Ángel Navarro Barquín: Consejero Delegado (CEO)
- Eduardo Montes Pérez: Consejero Independiente y Presidente de la Comisión de Auditoría y Nombramientos
- Carlos Nuñez Murias: Consejero Independiente y vocal de la Comisión de Auditoría y Nombramientos
- José-María de Retana Fernández: Consejero Dominical
- Carmen Fernández de Alarcón: Consejera Independiente
- Toni Raurich-Marcet
- Sergio Blasco Fillol: Secretario - Secretario de la Comisión de Auditoría y Nombramientos

Desde la incorporación de la Sociedad al mercado, la mayoría de los miembros del Consejo de Administración son independientes, lo que garantiza la defensa de los intereses de los accionistas minoritarios. El Consejo de Administración responde de su gestión ante la Junta General de Accionistas.

## 1.2. La Comisión de Auditoría y Nombramientos

La Comisión de Auditoría y de Nombramientos tiene como función esencial de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de la función de auditoría interna y de la independencia del auditor externo.

La Comisión de Auditoría y de Nombramientos está compuesta los miembros siguientes, nombrados por el Consejo de Administración:

- Eduardo Montes Pérez: Presidente
- Carlos Nuñez Murias: Vocal
- Sergio Blasco Fillol: Secretario

A la Comisión de Auditoría y de Nombramientos corresponde:

- En relación con los sistemas de información y control interno:
  - Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y al Grupo Cátenon, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
  - Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para

que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

- Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la Sociedad.
- En relación con el auditor externo:
  - Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
  - Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
  - Asegurar la independencia del auditor externo

En relación con otras funciones, corresponde a la Comisión de Auditoría y de Nombramientos:

- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Supervisar el proceso de elaboración de las cuentas anuales e informe de gestión, individuales y consolidados, para su formulación por el Consejo de Administración de acuerdo con la Ley.
- Informar al Consejo de Administración, para su formulación de acuerdo con la Ley, sobre la corrección y fiabilidad de las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidados, y de la información financiera periódica que se difunda a los mercados.
- Emitir los informes y las propuestas que le sean solicitados por el Consejo de Administración o por el Presidente de éste y los que estime pertinentes para el mejor cumplimiento de sus funciones.
- Informar sobre el aprovechamiento en beneficio de un Consejero de oportunidades de negocio o el uso de activos del Grupo Cátenon previamente estudiadas y desestimadas por el Grupo Cátenon
- Supervisar el cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno

corporativo.

- Informar al Consejo de Administración, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos:
  - La información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente por su condición de cotizada. La Comisión de Auditoría y de Nombramientos debe asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
  - La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del Grupo Catenon. Informar las propuestas de nombramientos y reelecciones de Consejeros ejecutivos y dominicales, y formular las propuestas de nombramiento de Consejeros independientes.
  - Verificar el carácter de cada Consejero (Dominical o Independiente) y revisar que cumple los requisitos para su calificación como ejecutivo, independiente o dominical.
  - La elaboración de un informe sobre todas aquellas operaciones que tengan la condición de vinculadas.

### 1.3. El Comité de Dirección

El Comité de Dirección del Grupo se compone de siete miembros:

- Presidente
- Consejero Delegado
- Director Financiero y Tecnologías
- Directora General de Talent Hackers
- Directora Comercial y Marketing
- Directora de Talento

El Comité de Dirección tiene la responsabilidad del diseño y ejecución del Plan Director para la implantación de la estrategia definida por el Consejo de Administración, así como de las decisiones operativas para la ejecución del Plan Director.

Asume la gestión de la Compañía en las áreas de marketing, comercial, operaciones, finanzas, IT, y RRHH. Así mismo tiene la responsabilidad del diseño, implantación y buen funcionamiento del sistema de control interno.

#### **1.4. La Dirección Financiera**

El departamento es el encargado de elaborar los estados financieros de la Compañía para su posterior revisión por la Comisión de Auditoría, y su formulación por el Consejo de Administración.

El Grupo tiene contratado los servicios profesionales externos de contabilidad, fiscal y laboral para todas sus filiales, supervisados por el Área de Control Financiero. La información proporcionada se revisa, analiza y consolida, y sirve de base a los informes mensuales que se reportan al Comité de Dirección y al Consejo.

Estos informes incluyen la información financiera así como la información de relevancia para la toma de decisión (indicadores de desempeño como número de clientes, precios, plazos de delivery, eficiencia de operaciones, etc...).

El departamento financiero centraliza la tesorería del grupo y procesos de pagos a proveedores.

#### **1.5. Planificación y Control de Gestión**

El departamento de Planificación y Control de Gestión es el responsable del control y análisis de la producción y operaciones de todas las unidades del Grupo. Establece los procesos de reporting de actividad y provee de la información de gestión y de los procesos que alinean la estrategia con la operativa de todo el Grupo.

#### **1.6. Reglamento Interno de Conducta**

Reglamento Interno de Conducta determina los criterios de comportamiento y de actuación que deben seguir sus destinatarios, así como el tratamiento, utilización y divulgación de la información relevante, en orden a favorecer la transparencia en el desarrollo de las actividades de las sociedades del grupo y la adecuada información y protección de los inversores.

#### **1.7. Cumplimiento de Privacidad**

Catenon tiene implementados protocolos y procedimientos con el objetivo de cumplir con los principios y requisitos legales, técnicos y organizativos de la normativa europea y estatal de protección de datos personales, destacando, entre otros:.

- Proteger los derechos y libertades del interesado.
- Tratar los datos personales de manera lícita, leal y transparente.
- Proceder a la recogida y tratar los datos personales con fines determinados, explícitos y legítimos.
- Ser adecuados, pertinentes y limitados a lo necesario en relación con los fines para los que son tratados.
- Proceder a la exactitud y, en su caso, actualización de los datos personales.
- Limitar los plazos de conservación.
- Adoptar las medidas de seguridad para garantizar la integridad y confidencialidad.

- Adopción de responsabilidad proactiva en el tratamiento de datos personales.
- Atender a la atención de los afectados en el ejercicio de sus derechos.
- Formar mediante programas o píldoras al personal y profesionales en materia de protección de datos, incluyendo, riesgos de seguridad.
- Establecimiento de controles periódicos para la verificación, evaluación y valoración regulares de la eficacia de las medidas técnicas y organizativas para garantizar la seguridad del tratamiento.
- Procedimientos de diligencia para la contratación de proveedores externos.
- Designación de Delegado de Protección de Datos para la interlocución entre la autoridad de control y los interesados.

### **1.8. Auditoría Externa**

El Grupo tiene contratado los servicios de un auditor externo independiente, que examina detallada y sistemáticamente la información financiera del Grupo.

El auditor audita las cuentas anuales individuales de la Compañía, así como las consolidadas de todo el Grupo, y emite una opinión independiente sobre las mismas. Realiza además una revisión limitada de los estados financieros intermedios del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de cada ejercicio.

El auditor de cuentas del ejercicio 2024 es SW Auditores SL, de reconocido prestigio internacional.

## **2. ELABORACION DE LA INFORMACION FINANCIERA Y SISTEMAS DE CONTROL**

La Dirección del Grupo Catenon elabora anualmente unos presupuestos acordes al Plan Director aprobado por el Consejo de Administración. Estos presupuestos anuales se revisan y aprueban por el Consejo de Administración.

Tanto el Comité de Dirección del Grupo, como el propio Consejo de Administración realizan un seguimiento continuo del grado de cumplimiento del Plan Director y de los presupuestos asociados. Las posibles desviaciones y sus causas son analizadas, y se proponen acciones correctivas para remediar y corregir las desviaciones. Está implantado un procedimiento de "Rolling Forecast a 3 meses" en los cierres mensuales para anticiparse a posibles desviaciones y la evaluación adecuada de las mismas.

Para el Grupo Catenon, la información financiera es esencial, tanto para una gestión sana y creadora de valor, como para ofrecer al conjunto de stakeholders una información adecuada para su toma de decisiones.

Una de las responsabilidades de la Dirección Financiera es la definición, selección y actualización de las políticas contables que son relevantes para el negocio, conformes a la reglamentación en vigor en localmente y según los estándares internacionales (IFRS) y que se aplican a todo el Grupo.

Asimismo, la dirección financiera estableció el plan de cuentas que utiliza el conjunto de entidades legales que constituyen el Grupo de Sociedades de Consolidación. Para facilitar la difusión y la aplicación de estas normas, se han realizado manuales para cada proceso crítico del Grupo, así como un manual a uso de las gestoras contables, para garantizar la homogeneidad de criterio y de la información dentro del Grupo.

Estas normas siguen un proceso de revisión anual para garantizar su conformidad con la regulación vigente.

La elaboración de la información financiera está repartida entre varias áreas de la Compañía, y es el resultado de varios procesos en distintas áreas del Grupo:

- Ventas
- Facturación
- Recursos Humanos
- Proveedores/cuentas a pagar
- Tesorería
- Contabilidad
- Activo Intangible (inversión, desarrollo, mantenimiento)
- Activos y Pasivos Financieros
- Operaciones / obra en curso
- Cierres contables mensuales
- Consolidación y reporting mensual
- Proveer información para los reporting de actividad del área de Planificación

El procedimiento de facturación del Grupo está vinculado al módulo de operaciones, emitiéndose la factura correspondiente al entregable según las condiciones pactadas en el acuerdo comercial. Su contabilización es automática.

Como mencionado anteriormente, el Grupo tiene contratado los servicios profesionales externos especializados para la contabilidad, fiscal y laboral para todas sus filiales, encargados de llevar los libros contables de cada filial en acuerdo con las diferentes leyes y regulaciones locales, así como de dar cumplimiento a las obligaciones declarativas en el ámbito fiscal y laboral.

La información resultante se contabiliza en el ERP (SAP) del Grupo, según el plan contable local, y se consolida según el Plan General Contable Español, siguiendo el mismo plan de cuentas propio del Grupo en todas las filiales. Se ha parametrizado la herramienta para tener automatizado al máximo el registro de las principales transacciones y movimientos.

Los controllers financieros supervisan el trabajo de cada gestoría, revisan la información en el sistema según el protocolo de cierre mensual establecido para el grupo, de cara a garantizar una información completa, registrada conforme a las políticas contables del grupo, y reflejando una imagen fiel de la situación patrimonial de cada filial y por último del Grupo.

Dada la sensibilidad de esta información, el acceso al ERP está restringido a un número limitado de usuarios, y las entradas y modificaciones en el sistema son fácilmente trazables. Los usuarios teniendo acceso a esta información se rigen por el código de conducta de la Compañía y son sometidos a cláusulas de confidencialidad. La seguridad de los sistemas de información del Grupo se audita periódicamente y se estima adecuada.

La Dirección Financiera prepara la información financiera, realizando los controles según el protocolo de control interno de la compañía (SCIIF). Esta información sigue luego los siguientes niveles de revisión:

- Contable externo (cierre contable)
- Director de Unidad de Negocio (cierre mensual)
- Controller Financiero (cierre mensual y cierre contable)
- Director Financiero
- Auditor Externo
- Comisión de Auditoría
- Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano encargado de formular los estados financieros, que se envían de forma semestral al mercado de valores dentro de los plazos establecidos por la normativa.

### 3. POLITICA DE RIESGOS

La política de control y gestión de riesgos del Grupo Catenon tiene como objetivos:

- Identificar los distintos tipos de riesgo a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- Fijar el nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable;
- Diseñar las medidas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse; y
- Determinar los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

La gestión del riesgo se realiza a distintos niveles de la Compañía:

- El Consejo de Administración determina los niveles de riesgo aceptables para cada tipo de riesgo.
- La Comisión de Auditoría y Nombramientos monitoriza continuamente los niveles de cada riesgo, y determina las políticas de gestión de riesgo y sistemas de control.
- Dentro del Comité de Dirección existe un Comité de Riesgos que se reúne de forma quincenal para actualizar el mapa de riesgos del Grupo.

- La Dirección Financiera: centraliza la gestión de los riesgos financieros de la Compañía y revisa periódicamente el impacto que pueda tener el mapa de riesgos del Grupo sobre los estados financieros y la situación patrimonial del Grupo.
- Los Directores de Unidades de Negocio están directamente involucrados en la gestión del riesgo dentro de su área de responsabilidad (principalmente riesgos operativos o de clientes).

A continuación, se indican los principales riesgos financieros que afectan al Grupo:

#### *Riesgo de Tipo de cambio*

La mayor parte de la actividad del Grupo se centraliza en la zona euro y, por lo tanto, poco expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. En caso de negocio en países emergentes (India, Brasil, México) se estudian periódicamente medidas e instrumentos para cubrir el aumento de riesgo de tipo de cambio, fundamentalmente con la compra-venta a plazo de moneda extranjera con objeto de cubrir las posiciones en divisas.

#### *Riesgo de tipos de interés*

El Grupo utiliza financiación ajena concentrada en España y, por lo tanto, tiene préstamos y créditos concedidos con diversos tipos de interés, financiando inversiones a largo plazo y el circulante. Para minimizar el impacto de la variación de los tipos de interés, el Grupo sigue la política de referenciar su deuda por lo menos en un 60% a tipos de interés fijos.

#### *Riesgo de precios*

El Grupo no está sometido a riesgo de precios, dado que su estructura de costes depende fundamentalmente del coste de personal.

#### *Riesgo crediticio*

Debido a la diversidad de clientes y países en los que opera, el Grupo no tiene concentración de riesgos individuales.

Existe un Comité de Solvencia dirigido por la dirección financiera, que se ocupa del seguimiento de la política del Grupo en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago.

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro.

Con carácter general, el Grupo mantiene su tesorería y sus activos líquidos equivalentes en entidades financieras de alto nivel crediticio.

### *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El Comité de Cash-Flow dentro del Comité de Dirección, presidido por el Consejero Delegado revisa de forma semanal la situación de tesorería del Grupo, así como la evolución de los riesgos que puedan afectar negativamente la misma, y monitoriza el progreso del plan de acciones definido para mitigar el impacto de estos riesgos en caso de materializarse

### *Riesgos cibernéticos*

Los riesgos derivados de la exposición a terceros de las diferentes plataformas tecnológicas (software y hardware) se analizan periódicamente por el equipo de Tecnologías y se audita y actualiza con el fin de establecer los procedimientos de seguridad informática en caso de producirse potenciales ataques a los sistemas propietarios.

### *Riesgos Protección de Datos*

Derivado de la propia actividad de Catenon, el tratamiento de datos personales conforme a política de compliance y gobernanza del dato, todo ello con la finalidad de cumplir con los principios afectos que otorguen máxima cobertura a los derechos y libertades de los interesados junto a la protección de los mismos bajo los sistemas y protocolos de seguridad, procediendo a controlar, auditar y actualizar periódicamente con el fin de garantizar la integridad y confidencialidad, evitando tratamientos no consentidos o accesos o fugas de datos personales

En el apartado 1.7 del presente documento se especifican los principales controles y mecanismos que garantizan el cumplimiento de la normativa europea (Reglamento Europeo 2016/679 de Protección de Datos) y nacional (Ley Orgánica 3/2018 de Protección de Datos Personales y Garantía de Derechos Digitales)

## **4. CANAL DE DENUNCIAS**

El Grupo Catenon ha implantado el Sistema de Denuncias Internas y Defensa del Denunciante (Canal de Denuncias) a los efectos de establecer los elementos estructurales del mismo.

Desde el punto de vista Objetivo, la presente Política aplica a aquellos hechos denunciados que se recogen en el Anexo I del Canal. En la determinación del Ámbito de aplicación Objetivo de la Política y, por tanto, en el diseño del Sistema interno de información y Defensa del informante, se ha tenido en cuenta la necesidad de “Integrar los distintos canales internos de información que pudieran establecerse dentro de la entidad”, de acuerdo al Artículo 5.2.d de la Ley 2/2023.

Desde el punto de vista Subjetivo:

Esta política es de obligatorio cumplimiento para todos los miembros del Consejo de Administración, los miembros de la Alta Dirección y todos los empleados del Grupo Catenon.

Adicionalmente, todos aquellos terceros que colaboren o tengan cualquier tipo de relación con el Grupo, o quienes quieren hacer uso del Sistema, deberán observar las pautas y principios contenidos en la presente política.

Mediante Acuerdo del Consejo de Administración de CATENON tras oportuna recomendación en ese sentido por parte de la Comisión de Auditoría, ha designado como Responsable del Canal Interno de Información del Grupo Catenon a la persona que ostente el cargo de Secretario del Consejo de Administración.

## **5. PLAN DE IGUALDAD**

CATENON ha demostrado en los últimos años una especial sensibilidad por los derechos individuales de los empleados y empleadas, protegiéndolos y potenciándolos. Siguiendo los principios recogidos en la Ley de Igualdad de Mujeres y Hombres, CATENON declara expresamente su decidida voluntad de promover la igualdad real entre mujeres y hombres, trabajando sobre los obstáculos y estereotipos sociales que puedan subsistir y que impidan alcanzarla.

CATENON entiende que las condiciones de trabajo inciden en las condiciones de vida de las personas, ya que el tiempo de trabajo constituye el eje vertebrador no sólo de la vida laboral sino, más ampliamente, de la vida social. De ahí la necesidad de avanzar en el cumplimiento del principio de igualdad efectiva de oportunidades, estableciendo unas condiciones que permitan y favorezcan, de manera real y efectiva, la conciliación de la vida laboral y privada.

Por consiguiente, con la elaboración del Plan de Igualdad se ha pretendido alcanzar el objetivo que fundamenta la Ley 3/2007, así como seguir avanzando en el desarrollo de un marco favorable de relaciones laborales basado en la igualdad de oportunidades, la no discriminación y el respeto a la diversidad, promoviendo un entorno seguro y saludable.

Para la elaboración del Plan de Igualdad se ha realizado un exhaustivo análisis de la situación real de CÁTENON en materia de género, mediante diversas reuniones de carácter formativo y de asesoramiento con personal directivo y de otros departamentos de la empresa, llegándose a un diagnóstico claro y real de la situación actual. Este Diagnóstico ha permitido conocer la realidad de la plantilla, detectar las necesidades y definir los objetivos de mejora, estableciendo los mecanismos que permitan formular las propuestas que se integran en el presente Plan de Igualdad.

En una segunda fase y, a la vista del diagnóstico, se han planteado unos objetivos de mejora incidiendo de forma expresa en aquellos campos en los que el diagnóstico de situación ha mostrado puntos débiles en aspectos relacionados directa e indirectamente con la igualdad de oportunidades. Posteriormente, a tenor de los objetivos marcados se han establecido una serie de medidas encaminadas a paliar los déficits hallados y conseguir una efectiva igualdad de oportunidades entre las mujeres y los hombres de CATENON.

Así, se ha incidido expresamente en la estructura de plantilla, selección, promoción, formación, retribución, conciliación, sexismo y acoso laboral, y cultura organizativa. El Plan nace con el objeto de ser una herramienta efectiva de trabajo y con vocación de continuidad que velará por la igualdad entre mujeres y hombres en CATENON.