



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

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

Alcalá, 63
28014 – Madrid
España
+34 915 624 030
www.forvismazars.com/es

forvis
mazars

CATENON, S.A.

Informe de Auditoría emitido por un Auditor Independiente

Cuentas Anuales e Informe de Gestión 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 emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de
CATENON, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **CATENON, S.A.** (la Entidad), 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 correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Valoración empresas del Grupo

Tal como se indica en la nota 8.1 de la memoria adjunta, la entidad dispone de participaciones directas e indirectas en sociedades del Grupo y Asociadas que no cotizan en mercados regulados, por importe de 3.255 miles de euros al cierre de 31 de diciembre de 2025, lo que representa el 61% del total activo de la Entidad a dicha fecha.

Las participaciones se valoran por su coste de adquisición minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dicha corrección valorativa se calcula como diferencia entre el valor en libros de la participación y su importe recuperable, entendiendo este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

La determinación del importe recuperable de los instrumentos de patrimonio, que no cotizan en mercados regulados, requiere de la aplicación de juicios y la realización de estimaciones significativas por parte de la dirección, en la determinación de las hipótesis clave utilizadas. Los aspectos mencionados y la relevancia de los importes involucrados suponen que esta cuestión sea clave en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Entendimiento del proceso implementado por la dirección para analizar la existencia de indicios de deterioro, así como para determinar el importe recuperable de aquellas inversiones en las que se hayan identificado indicios de la posible existencia de deterioro.
- Obtención y análisis de las valoraciones realizadas por la dirección, verificando la adecuación y consistencia de la metodología aplicada, así como la corrección matemática de los modelos y de los cálculos realizados.
- Análisis de la razonabilidad de las tasas de descuento y crecimiento a largo plazo utilizadas,
- Obtención y revisión de los análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave identificadas realizados por la dirección.
- Revisión de que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco financiera aplicable a la Entidad.

Transacciones con partes vinculadas

Tal como se indica en las notas 2.1 y 4.7 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene como una de sus actividades ordinarias actuar como Sociedad Holding, esto supone que la mayoría de sus ingresos provienen de transacciones con partes vinculadas, motivo por el cual se ha considerado el registro de las operaciones con partes vinculadas una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Entendimiento del procedimiento y la política de fijación de precios de transferencia,
- Obtención y análisis, con el apoyo de nuestros especialistas internos en materia fiscal, de la documentación que justifica las condiciones a las que realiza las operaciones,

- Realización de pruebas sustantivas sobre la aplicación de estas políticas,
- Revisión de que la memoria adjunta en su nota 18 incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

Párrafo de otras cuestiones

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a 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 medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

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

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2025 nos nombró como auditores por un período 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. 01/26/01627
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

CATENON, S.A.

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

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized initial followed by a long, sweeping horizontal stroke.

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

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.2025	31.12.2024*
A) ACTIVO NO CORRIENTE		3.846.133	3.725.286
I. Inmovilizado intangible	5	260.056	25.270
1. Desarrollo		260.056	23.499
5. Aplicaciones Informáticas		-	1.771
II. Inmovilizado material	6	-	352
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		-	352
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8.1	3.255.236	3.433.170
1. Instrumentos de patrimonio		3.255.236	3.433.170
2. Créditos a empresas		-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo	8.2 y 8.3	274.578	226.720
1. Instrumentos de patrimonio		902	6.902
5. Otros activos financieros		273.676	219.819
VI. Activos por impuesto diferido	13	56.264	39.774
B) ACTIVO CORRIENTE		1.489.381	1.185.220
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.4	432.892	293.794
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		27.826	94.183
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	18.1	401.109	178.298
3. Deudores varios		3.821	-
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	13	137	21.313
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.1	938.865	705.190
2. Créditos a empresas		938.865	705.190
5. Otros activos financieros		-	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	8.2 y 3	-	20.870
1. Instrumentos de patrimonio		-	20.870
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Periodificaciones a corto plazo	9	22.543	89.549
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		95.080	78.816
TOTAL ACTIVO (A+B)		5.335.514	4.913.506
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
A) PATRIMONIO NETO		3.273.901	2.706.100
A-1) Fondos propios		3.273.901	2.677.011
I. Capital		374.677	374.677
1. Capital escriturado	10.1	374.677	374.677
II. Prima de emisión	10.2	-	-
III. Reservas	10.3	3.347.808	3.283.182
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	10.4	(1.033.592)	(627.359)
V. Resultados de ejercicios anteriores		(400.027)	(337.894)
2. Resultados de ejercicios anteriores		(400.027)	(337.894)
VI. Otras aportaciones de socios		71.557	57.989
VII. Resultado del ejercicio		913.479	(73.585)
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	19	-	29.089
I. Provisiones a largo plazo	12	14.996	14.996
4. Otras provisiones		14.996	14.996
II. Deudas a largo plazo	11	251.390	448.173
2.1. Préstamos participativo		-	-
2.2. Otros préstamos		251.390	323.214
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Pasivos por impuesto diferido	13	-	9.696
C) PASIVO CORRIENTE		1.795.227	1.734.541
III. Deudas a corto plazo	11	194.434	557.858
2. Deudas con entidades de crédito		71.824	555.314
2.1. Préstamos participativo		-	-
5. Otros pasivos financieros		122.610	2.544
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18.1	842.080	723.880
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18.1	758.712	452.803
2. Proveedores empresas del grupo y asociadas		30.866	3.577
3. Acreedores varios	11	363.658	203.064
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	11	60.137	7.660
6. Otras deudas con las administraciones públicas	13	304.050	238.503
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		5.335.514	4.913.506

Cifras reexpresadas (ver nota 2.8)

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

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

	Notas de la Memoria	2025	2024*
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		4.334.238	4.256.831
b) Prestaciones de servicios	15	3.599.238	3.685.961
c) Ingresos por instrumentos de patrimonio		735.000	570.870
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	5	249.620	26.177
4. Aprovisionamientos		(40.491)	(32.485)
5. Otros ingresos de explotación		32.540	6.216
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		20.540	6.216
b) Subvenciones incorporadas al resultado del ejercicio		12.000	--
6. Gastos de personal		(808.626)	(730.732)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(633.331)	(576.154)
b) Cargas sociales	15	(175.294)	(154.577)
7. Otros gastos de explotación		(2.519.272)	(3.226.827)
a) Servicios exteriores		(2.200.302)	(2.051.575)
b) Tributos		(2.970)	(763)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	18.1	(315.999)	(1.174.490)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(15.187)	(5.624)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	19	38.785	38.785
12. Otros resultados		1.789	10.608
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(158.751)	(117.525)
a) Deterioros y pérdidas	15	(158.751)	(117.525)
b) Resultados por enajenaciones y otras		--	--
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)		1.114.647	225.425
13. Ingresos financieros		20	17
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		--	--
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		20	17
14. Gastos financieros		(36.386)	(38.472)
b) Por deudas con terceros		(36.386)	(38.472)
16. Diferencias de cambio	16	1.674	(4.285)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)	15	(34.692)	(42.740)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)		1.079.955	182.685
18. Impuestos sobre beneficios	13	(166.476)	(256.270)
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		913.479	(73.585)
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+24)		913.479	(73.585)

Cifras reexpresadas (ver nota 2.8)

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL 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 el 31 de diciembre de 2024.

	31/12/2025	31/12/2024*
A) Resultado del ejercicio	913.479	(73.585)
I. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(29.089)	(29.089)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (III+V)	(29.089)	(29.089)
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	884.390	(102.674)

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

A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital		Prima emisión	Reservas	Otras aportaciones de socios	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados ejercicios anteriores	Dividendos	Resultado ejercicio	Subvenciones	Total
	Escriturado	No exigido									
C. SALDO, FINAL AÑO 2023	374.677	-	-	3.087.308	-	(663.080)	-	-	(337.894)	58.178	2.519.189
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(337.894)	-	(73.585)	(29.089)	(440.568)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	195.874	35.721	-	-	-	337.894	-	569.489
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	(85.342)	35.721	-	-	-	-	-	(49.621)
7. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	281.216	-	-	-	-	337.894	-	619.110
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	57.989	-	-	-	-	-	57.989
D. SALDO, FINAL AÑO 2024*	374.677	-	-	3.283.181	(627.359)	(627.359)	(337.894)	-	(73.585)	29.089	2.706.100
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(73.585)	-	913.479	(29.089)	810.805
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	26.331	-	(406.233)	-	-	73.585	-	(306.317)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	26.331	-	(406.233)	-	-	-	-	-
7. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	73.585	-	(379.902)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	38.295	13.568	-	11.451	-	-	-	73.585
E. SALDO, FINAL AÑO 2025	374.677	-	-	3.347.808	71.557	(1.033.592)	(400.027)	-	913.479	-	3.273.901

Cifras reexpresadas (ver nota 2.8)

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

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

	Notas de la memoria	31-dic.-2025	31/12/2024*
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		1.168.610	1.892.045
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		1.079.955	182.685
2. Ajustes del resultado.		327.093	613.198
a) Amortización del inmovilizado (+).	5 y 6	15.187	5.624
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	18.1	315.999	1.174.490
d) Imputación de subvenciones (-)		(38.785)	(38.785)
g) Ingresos financieros (-).	15	(20)	(570.887)
h) Gastos financieros (+).	15	36.386	38.472
i) Diferencias de cambio (+/-).	15	(1.674)	4.285
3. Cambios en el capital corriente.		(40.281)	532.103
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	8.4	(413.197)	606.672
c) Otros activos corrientes (+/-).		67.006	(56.698)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		305.910	(17.872)
e) Otros pasivos corrientes (+/-).		-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		(198.156)	564.059
a) Pagos de intereses (-).	15	(36.386)	(38.472)
b) Cobros de dividendos (+).		20	570.887
c) Cobros de intereses (+).	15	-	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-).	13	(161.790)	31.644
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(332.349)	(1.735.282)
6. Pagos por inversiones (-).		(449.219)	(1.736.319)
a) Empresas del grupo y asociadas	8.1	(145.741)	(1.710.142)
c) Sociedades asociadas.		-	-
d) Inmovilizado intangible.	5	(249.620)	(26.177)
e) Otros activos financieros.	8.2	(53.857)	-
7. Cobros por desinversiones (+).		116.870	1.037
a) Empresas del grupo y asociadas	8.3	96.000	1.037
b) Inmovilizado intangible.	5	-	-
e) Otros activos financieros.	8.2	20.870	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(819.997)	(151.189)
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		(377.991)	93.710
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).		13.568	57.989
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	10.4	(815.297)	(301.536)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de patrimonio propio	10.4	423.739	337.257
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+).		-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		(442.007)	(244.900)
a) Emisión	11	191.890	4.247
2. Deudas con entidades de crédito (+).	11	71.824	4.247
3. Otras deudas (+).			
b) Devolución y amortización de			
2. Deudas con entidades de crédito (-).	11	(633.897)	(249.147)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).	11	(627.138)	(201.360)
		118.200	(47.787)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.		-	-
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio			
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/- 5+/-8+/-12+/- D)		16.264	5.574
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		78.816	73.241
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	9	95.080	78.816

Cifras reexpresadas (ver nota 2.8)

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

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

1. Actividad de la empresa

Cátenon, S.A., (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 4 de febrero del 2000.

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

El objeto social de la Sociedad consiste en

- la adquisición, administración y enajenación, y en general, la tenencia de acciones y participaciones representativas del capital social de otras entidades y en el desarrollo de nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos. Adicionalmente la Sociedad realiza la gestión de tesorería y financiación externa de todas las entidades del Grupo.
- la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos, y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.

Como se describe en la Nota 8.1., la Sociedad ostenta directamente la práctica totalidad de las participaciones en determinadas entidades siendo la cabecera del conjunto de sociedades que forman el Grupo CÁTENON.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 han sido elaboradas aplicando las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y presentan un patrimonio neto consolidado de 4.214 miles de euros (3.070 miles de euros en el ejercicio 2024), unos activos consolidados de 7.083 miles de euros (5.671 miles de euros en el ejercicio 2024), una cifra de negocios de 14.036 miles de euros (11.712 miles de euros en el ejercicio 2024) y unos resultados consolidados de 1.457 miles de euros de beneficios (148 miles de euros de beneficios en el ejercicio 2024).

Dichas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025 serán formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, como sociedad dominante del Grupo, el día 25 de marzo 2026 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

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 (en adelante Mercado BME Growth), Nota 10.1.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1519/2010, de 17 de septiembre y por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como con la demás legislación mercantil, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio.

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 cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 se esperan sean aprobadas por el Consejo de Administración sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 12 de junio de 2025.

Los Administradores de la Sociedad cuya actividad principal ordinaria es actuar como sociedad holding (Nota 1), han tenido en cuenta, en la presentación de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, la respuesta del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España a la consulta publicada en el BOICAC nº 79 relativa a la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding y sobre la determinación de la cifra de negocios.

2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Alta Dirección, ratificadas posteriormente por los Administradores de la Sociedad, 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 4.1 y 5).
- Grado de realización de los proyectos de selección de candidatos en curso al cierre (Nota 4.7).
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 8.2).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 8.1, 8.2 y 18.1).
- La recuperación de los activos por impuestos diferidos (Nota 13).
- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En opinión de los administradores no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para la Sociedad en caso de inspección (Nota 13). Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, 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. Los Administradores de la Sociedad consideran que se ha practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales.

Vidas útiles de los elementos de inmovilizado

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su inmovilizado. Esta estimación se basa en la relación con el periodo en que los elementos de inmovilizado vayan a generar beneficios económicos. La Sociedad revisa en cada cierre las vidas útiles del inmovilizado y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva a partir del ejercicio en que se realiza el cambio.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando es probable que una obligación presente, fruto de sucesos pasados, dará lugar a una salida de recursos y el importe de la obligación se puede estimar de forma fiable. Para cumplir con los requisitos de la norma contable se hacen necesarias estimaciones significativas. La dirección de la Sociedad realiza estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, de la probabilidad de ocurrencia de las contingencias, así como del importe del pasivo a liquidar a futuro.

2.3. Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2024.

2.4. Principios contables no obligatorios aplicados

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, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Las cifras contenidas en todos los estados que forman las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la presente memoria), se presentan en euros (excepto que se indique lo contrario) siendo el euro la moneda funcional de la Sociedad. Para la formulación de los estados financieros en euros se han seguido los criterios establecidos en el Plan General Contable tal y como figura en el apartado 4. Normas de registro y valoración.

2.5. Agrupación de partidas

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

2.6. Elementos recogidos en varias partidas

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

2.7. Cambios en criterios contables

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

2.8. Corrección de errores

Durante el ejercicio 2025, se ha detectado un error contable perteneciente a los ejercicios 2022, 2023 y 2024, correspondiente a la correcta inclusión de los planes de retribución diferida en acciones de la Sociedad (nota 4.10).

De acuerdo con la norma de registro y valoración relativa a "Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables", se ha procedido a subsanar dicho error de forma retrospectiva.

Las cifras comparativas del ejercicio anterior presentadas en estas Cuentas Anuales se muestran reexpresadas para facilitar la comparabilidad. Las partidas afectadas son las siguientes:

		importe original	ajuste	importe reexpresado
113	Reservas Voluntarias	2.699.309	+281.216	2.980.524
118	Aportaciones de socios	-	+57.989	57.989
240300	Participación Catenon Iberia	800.102	+245.619	1.045.721
240320	Participación en Talent Hackers	1.403.000	+67.638	1.470.638
474	Activos por impuestos diferidos	25.276	+14.497	39.774
649	Otros gastos sociales	2.880	+11.451	14.331

A su vez, también se ha detectado en 2025 que en ejercicios anteriores no se registraron los dividendos recibidos de las empresas del Grupo conforme a la consulta número 2 del BOICAC 79/2009, en referencia

a la actividad de una sociedad Holding, que deben registrarse como parte del importe neto de la cifra de negocios. Por consiguiente, se han reclasificado los dividendos del 2024 que estaban registrados en el epígrafe de 570.870 al epígrafe Ingresos por instrumentos de patrimonio del importe neto de la cifra de negocios.

Estos ajustes afectan a los cuadros comparativos del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de cambio en patrimonio, estado de flujo de efectivo, y los cuadros de las notas 8, 10.3, 13 y 18.

2.9. Importancia relativa

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

3. Aplicación de Resultados

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

	2025	2024
Resultado del ejercicio	913.479	(62.133)
Reservas voluntarias	142.233	-
Aplicación del resultado		
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 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 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 10.3).

4. Normas de Registro y Valoración

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

4.1. 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. 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 inmovilizados intangibles 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, la Sociedad 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, la sociedad entiende que la vida útil de estos activos es al menos de 5 años. Por este motivo la sociedad amortiza los 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.

4.2. Inmovilizado material

Son los activos tangibles que posee la Sociedad 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 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 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:

Elemento	Porcentaje aplicado
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, la Sociedad 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, la sociedad 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 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, la sociedad 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 del ejercicio.

4.3. Arrendamientos

Todos los acuerdos de arrendamiento suscritos por la Sociedad son operativos, ya que el arrendador conserva una 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 del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

4.4. 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. La Sociedad 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 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 la Sociedad 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.

4.4.1 Activos financieros

Los activos financieros, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad.

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, la Sociedad 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 la Sociedad.

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

4.4.2 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. 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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.

4.4.3 Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Como se indica en la Nota 8.1., la Sociedad ostenta el control, directo o indirecto, de determinadas entidades, siendo todas ellas empresas del Grupo dado que están vinculadas a la Sociedad por una relación de control. Las participaciones de la Sociedad en el capital social de estas empresas del

Grupo se valoran por su coste de adquisición minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Dicha corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros de la participación y su importe recuperable, entendiendo este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se considera el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas que existen en la fecha de valoración.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión.

4.4.4 Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance adjunto. La sociedad 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.

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

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

4.4.5 Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

Este epígrafe del balance adjunto incluye el efectivo en caja y los depósitos a la vista en entidades de crédito. Los descubiertos bancarios se clasifican en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del "Pasivo corriente" del balance adjunto.

4.4.6 Pasivos financieros

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

a) Pasivos financieros a coste amortizado

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias 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.

4.4.7 Permutas financieras

Para los elementos adquiridos mediante permuta, la Sociedad 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

4.5. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Una transacción en moneda extranjera es aquella cuyo importe se denomina o exige su liquidación en una moneda distinta del euro, que es la moneda funcional de esta empresa.

Valoración inicial: toda transacción en moneda extranjera se convierte a moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado, es decir, del tipo de cambio utilizado en las transacciones con entrega inmediata, entre ambas monedas, en la fecha de la transacción, entendida como aquella en la que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Según las circunstancias, se puede llegar a considerar el utilizar un tipo de cambio medio mensual.

Valoración posterior: En cuanto a las partidas monetarias, a cierre del ejercicio se valoran aplicando el tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado, existente en esa fecha. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surgen.

En cuanto a las partidas no monetarias valoradas a coste histórico, se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción. Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable.

4.6. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Se registra en el Patrimonio Neto del balance 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 la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles o las pérdidas o créditos fiscales o deducciones no utilizados.

La sociedad presenta el Impuesto de Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada con Cátenon Iberia, S.A.U. desde 2011, desde el ejercicio 2015 con Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L., y desde 2019 con Talent Hackers S.L. (Sociedades dependientes) que conforman el grupo fiscal nº 67/11. La Sociedad es la dominante de dicho grupo fiscal y por tanto es la responsable ante la Administración, de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado.

Al cierre del ejercicio, la sociedad 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.

4.7. Reconocimiento de ingresos y gastos

La Sociedad 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 la Sociedad para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

Ingresos por prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por 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 la Sociedad 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, y en caso contrario, la diferencia negativa, en el epígrafe "Anticipos de clientes" del pasivo del balance.

Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias 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.

Dado que la actividad ordinaria de la Sociedad es, principalmente, la propia de una sociedad holding y sobre la base de la consulta número 2 del BOICAC 79/2009 los intereses de la financiación otorgada a filiales se registran como cifra neta de negocios. Asimismo, los deterioros y resultado por enajenación de instrumentos financieros forman parte de la actividad ordinaria y por tanto del resultado de explotación.

4.8. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad 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 de la Sociedad 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 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 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 cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

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

4.9. Elementos patrimoniales de naturaleza medio ambiental

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

4.10. Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, de la sociedad devengada en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras 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 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, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la sociedad 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

La Sociedad 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 60 miles de euros y a 31 de diciembre 2024 era de 8 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 15.000 títulos con fecha de vesting 31.12.2024, 10.000 títulos en abril 2023 con fecha de vesting 31.12.2025, 10.000 títulos en abril 2024 con fecha de vesting 31.12.2026, y 10.000 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 13.569 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.

En el ejercicio 2025, este plan se traduce por un incremento del valor de la participación de la sociedad en Catenon Iberia de 42.234 euros y en Talent Hackers de 7.511 euros, respectivamente (245.619 euros y 67.638 euros al 31 de diciembre de 2024, respectivamente).

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 primer semestre de 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.

4.11. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones comerciales o financieras realizadas con empresas del grupo y otras partes vinculadas se registran en el momento inicial por su valor razonable, con independencia del grado de vinculación existente. En el caso de que el precio acordado en una transacción difiera de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

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

4.12. Subvenciones, donaciones y legados:

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

5. Inmovilizado Intangible

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
COSTE			
Saldo a 31.12.2024	3.003.400	164.855	3.168.254
Entradas	249.620	-	249.620
Salidas por cesión a grupo	-	-	-
Salidas por bajas	-	-	-
Saldo a 31.12.2025	3.253.020	164.855	3.417.875
AMORTIZACIÓN			
Saldo a 31.12.2024	(2.979.901)	(163.083)	(3.142.984)
Dotación del ejercicio	(13.063)	(1.771)	(14.834)
Salidas por cesión a grupo	-	-	-
Salidas por bajas	-	-	-
Saldo a 31.12.2025	(2.992.964)	(164.855)	(3.157.819)
VNC a 31.12.2024	23.499	1.771	25.270
VNC a 31.12.2025	260.056	-	260.056

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
COSTE			
Saldo a 31.12.2023	2.977.223	164.855	3.142.077
Entradas	26.177	-	26.177
Salidas por cesión a grupo	-	-	-
Salidas por bajas	-	-	-
Saldo a 31.12.2024	3.003.400	164.855	3.168.255
AMORTIZACIÓN			
Saldo a 31.12.2023	(2.977.223)	(160.687)	(3.137.910)
Dotación del ejercicio	(2.678)	(2.396)	(5.075)
Salidas por cesión a grupo	-	-	-
Salidas por bajas	-	-	-
Saldo a 31.12.2024	(2.979.901)	(163.083)	(3.142.985)
VNC a 31.12.2023	-	4.168	4.168
VNC a 31.12.2024	23.499	1.771	25.270

Cátenon 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. Cátenon 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 Cátenon 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.
- 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	1.303.733	(1.303.733)	-
Smart	2011	274.547	(274.547)	-
Smapick	2015 -2020	1.398.943	(1.398.943)	-
Client Area	2024	26.177	(9.432)	16.745
Invoicing module	2025	53.544	(6.309)	47.235
ByTask	2025	196.076	--	196.076
Total		3.253.020	(2.992.964)	260.056

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 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 finalizara a finales del ejercicio 2018. 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 2018. 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 es financiado por ayudas del CDTI (vea nota 11.1) 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
 - o Integración en la plataforma de una capa de servicios con un API visible.
 - o 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 TalentHackers).
 - o Incorporación de tecnologías de Artificial Intelligence Sourcing, Business Intelligence, Inteligencia del Dato y Blockchain al modelo de datos de la plataforma.

- Client area: desarrollo funcional del área privada de nuestros clientes en la web de Catenon dónde 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.
- 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: desarrollo de un Marketplace basado en web3, inteligencia artificial y tecnología del dato para poner en relación empresas con talento IT temporal. 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.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han dado de baja proyectos.

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Los elementos adquiridos por la Sociedad a empresas del grupo y asociadas en 2011 y su situación al cierre del ejercicio 2025 y 2024, se detallan a continuación:

	2025			2024		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable
Desarrollo	1.303.733	(1.303.733)	-	1.303.733	(1.303.733)	-

Bienes totalmente amortizados

La Sociedad mantenía elementos totalmente amortizados que seguían en uso, con el siguiente detalle:

	31.12.2025	31.12.2024
Desarrollo	2.977.223	2.977.223
Aplicaciones informáticas	164.854	55.483
Total	3.142.077	3.032.706

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

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.

6. Inmovilizado Material

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	TOTAL
<u>COSTE</u>		
Saldo a 31.12.2024	3.723	3.723
Entradas	-	-
Salidas	-	-
Saldo a 31.12.2025	3.723	3.723
<u>AMORTIZACIÓN</u>		
Saldo a 31.12.2024	(3.371)	(3.371)
Dotación del ejercicio	(352)	(352)
Baja Anticipada	-	-
Salidas	-	-
Saldo a 31.12.2025	(3.723)	(3.723)
VNC a 31.12.2024	352	352
VNC a 31.12.2025	-	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	TOTAL
<u>COSTE</u>		
Saldo a 31.12.2023	3.723	3.723
Entradas	-	-
Salidas	-	-
Saldo a 31.12.2024	3.723	3.723
<u>AMORTIZACIÓN</u>		
Saldo a 31.12.2023	(2.821)	(2.821)
Dotación del ejercicio	(549)	(549)
Baja Anticipada	-	-
Salidas	-	-
Saldo a 31.12.2024	(3.371)	(3.371)
VNC a 31.12.2023	902	902
VNC a 31.12.2024	352	352

Bienes totalmente amortizados

La Sociedad mantenía elementos totalmente amortizados que seguían en uso, con el siguiente detalle:

Cuenta	31.12.2025	31.12.2024
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.723	-
Otro inmovilizado	-	-
Total	3.723	-

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024 no existen elementos adquiridos a empresas del grupo o asociadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado tangibles, considerando que la cobertura de éstas es suficiente.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

Arrendamientos operativos – Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, la sociedad 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 han sido los siguientes:

Elemento	Año Inicio Contrato	Año Vencimiento	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión Precio
Hosting Informático	01/11/2008	Renovable anualmente	78.518	Anual	No	IPC
Oficina - Torre de Cristal	01/09/2023	31/05/2028	254.173	36 meses	No	
Regus - Castellana	15/09/2022	30/09/2026	912	Anual	No	IPC
Total			333.602			

En 2024 eran los siguientes:

Elemento	Año Inicio Contrato	Año Vencimiento	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión Precio
Renting de vehículos	varios	varios	3.894	48 meses	No	
Hosting Informático	01/11/2008	Renovable anualmente	75.892	Anual	No	IPC
Oficina - Torre de Cristal	01/09/2023	31/05/2025	133.000	21 meses	No	
Regus - Castellana	15/09/2022	30/09/2025	852	Anual	No	
Total			213.637			

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	410.666	132.208
Entre 1 y 5 años	469.217	227.675
Más de 5 años	-	-
Total	879.883	359.883

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2025 y 2024 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance adjunto han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.23	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.24	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.25
Inversiones a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	5.647.951	1.713.256	-	7.361.208	49.745	-	7.410.952
Desembolso pendiente	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro	(3.928.038)	-	-	(3.928.038)	(227.679)	-	(4.155.717)
Subtotal	1.719.914	1.713.256	-	3.433.170	(177.934)	-	3.255.236
Créditos a empresas	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes a largo plazo	214.680	-	-	214.680	-	-	214.680
Deterioro	(214.680)	-	-	(214.680)	-	-	(214.680)
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-
Total inversiones financieras a largo plazo	1.719.914	1.713.256	-	3.433.170	(177.934)	-	3.255.236

Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre de los ejercicios 2025 y 2024 y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.2024	Adiciones / (Bajas)	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2024	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.2025	Saldo al 31.12.2025
Catenon Iberia, S.A.U	1.045.721	42.234	1.087.955	-	-	-	1.087.955
Innovaciones para la Gestión de Personas	3.000	-	3.000	-	-	-	3.000
Talent Hackers, SL	1.470.638	7.511	1.478.149	-	-	-	1.478.149
Catenon Sarl, Francia	3.209.702	-	3.209.702	(3.209.702)	-	(3.209.702)	-
Catenon GmbH, Alemania	610.000	-	610.000	-	-	-	610.000
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	177.728	-	177.728	(177.728)	-	(177.728)	-
Catenon India Private Limited (*)	76.132	-	76.132	-	-	-	76.132
Cátenon Singapore Pte Ltd (*)	-	-	-	-	-	-	-
HUB Innova y Talento, SA de CV	227.679	-	227.679	-	(227.679)	(227.679)	-
Light SAS	540.607	-	540.607	(540.607)	-	(540.607)	-
Total	7.361.208	49.745	7.410.952	(3.928.038)	(227.679)	(4.155.717)	3.255.236

(*) Filiales asociadas.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.2023	Adiciones / (Bajas)	Saldo al 31.12.2024	Saldo al 31.12.2023	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.2024	Saldo al 31.12.2024
Catenon Iberia, S.A.U	800.102	245.619	1.045.721	-	-	-	1.045.721
Innovaciones para la Gestión de Personas	3.000	-	3.000	-	-	-	3.000
Talent Hackers, SL	3.000	1.467.638	1.470.638	-	-	-	1.470.638
Catenon Sarl, Francia	3.209.702	-	3.209.702	(3.209.702)	-	(3.209.702)	-
Catenon GmbH, Alemania	610.000	-	610.000	-	-	-	610.000
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	177.728	-	177.728	(177.728)	-	(177.728)	-
Catenon India Private Limited (*)	76.132	-	76.132	-	-	-	76.132
Cátenon Singapore Pte Ltd (*)	-	-	-	-	-	-	-
HUB Innova y Talento, SA de CV	227.679	-	227.679	-	-	-	227.679
Light SAS	540.607	-	540.607	(540.607)	-	(540.607)	-
Total	5.647.951	1.713.256	7.361.208	(3.928.038)	-	(3.928.038)	3.433.170

(*) Filiales asociadas.

Con fecha 18 de diciembre de 2025, Catenon SA procedió a una reducción de capital en Talent Hackers para constituir reservas por importe de 1.203 miles de euros. Con fecha 31 de diciembre de 2024, Catenon SA procedió a una ampliación de capital por importe de 1.400 miles de euros en Talent Hackers SL por compensación de créditos. Se incrementa el valor de la participación en 67.638 euros por el plan de pago en acciones.

Con fecha 16 de diciembre de 2022, Catenon SA adquirió el 40% de la sociedad Scale You Up SAS, ahora denominada Light SAS.

Con fecha del 11 de febrero 2019, se procedió a la venta del 100% de las acciones de Catenon Singapore Pte Ltd en posesión de Catenon SA a Catenon India Private Limited y la posterior venta del 80% de las acciones de Catenon India Private Limited a un grupo de inversores liderado por Gaurav Chattur, director general de Catenon India. La venta del 80% de estas sociedades generó una plusvalía de 95.471 euros, registrada en el epígrafe deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros.

Los términos generales de esta operación de MBO han sido un cobro de 400 miles de euros a la firma de la transacción, más el cobro de un fee de transición del 16% de la cifra de negocios de Cátenon India, con un mínimo de 480 miles de euros a cobrar dentro de un plazo de 5 años desde la fecha de la transacción. Posteriormente a estos 5 años de transición, Cátenon pasa a cobrar un royalty de 16% de la cifra de negocios de la Sociedad.

Catenon mantiene el 20% del capital, la propiedad de la marca y un puesto en el Consejo de Administración de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad ha efectuado un análisis del importe recuperable de las participaciones en sus dependientes encaminado a detectar la posible existencia de deterioro de valor.

A efectos de este análisis, conocido como "test de deterioro", el importe recuperable se determina en base a su valor de uso. Los procedimientos establecidos por la Dirección para determinar dicho valor consisten en determinar mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, aplicando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja el valor del dinero a largo plazo y considerando el riesgo específico del activo. Los flujos de caja futuros se basan en los presupuestos individuales de cada una de las filiales de la Sociedad que abarcan un periodo de 5 años. A partir del sexto año se ha considerado una tasa constante de crecimiento de un 2% según la entidad participada en los ejercicios 2025 y 2024.

La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos y se ajusta según el riesgo del negocio de las sociedades, esta ha sido entre un 19% y 22% en los ejercicios 2025 y 2024.

La información relativa a cada una de las entidades en las que participa la Sociedad se adjunta a continuación y en el Anexo I:

- Cátenon Iberia, S.A.U.: Sociedad constituida en 2001 cuya actividad es la selección y preselección de personal desde sus oficinas de Madrid y Barcelona.
- Talent Hackers, SL: sociedad constituida en 2019 cuya actividad es la selección de perfiles tecnológicos en España.
- Cátenon Sarl, Francia: Sociedad constituida en noviembre de 2006. En 2024 y 2025 las condiciones de mercado afectaron negativamente a la cifra de negocios y por lo tanto a la rentabilidad, por lo que los Administradores consideran necesario realizar la corrección valorativa de la participación.
- Cátenon GmbH, Alemania: Sociedad constituida en octubre de 2007. Crecimiento significativo de la actividad y una vuelta a la rentabilidad, confirmada en los ejercicios 2024 y 2025.
- HUB Innova y Talento Sa de CV, México: Se constituyó en abril de 2015, con una filial del grupo (Innovaciones para la gestión de personas S.L) que ostenta el 88,5% y un socio local que tenía el 11,5% hasta junio 2022, fecha en la cual Catenon SA compró la participación de dicho socio.
- Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil: Sociedad constituida en febrero de 2010. El plan de negocio de esta sociedad no genera beneficios ni flujos de efectivo suficientes, por lo que los Administradores consideran necesario realizar la corrección valorativa de la participación.
- Con fecha 16 de diciembre de 2022, Catenon SA adquirió el 40% de la sociedad Light SAS. Ante los déficits del primer semestre, y la falta de viabilidad estimada por el Administrador Concursal nombrado por la administración, se ha iniciado el proceso de liquidación de la Compañía. El Administrador está valorando instar una demanda de responsabilidad frente al presidente de la sociedad por su deficiente gestión. No existe responsabilidad alguna por parte de CATENON S.A. ni de sus representantes en el proyecto.

8.2. Activos financieros salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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
Categorías:								
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
Designación	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	902	6.902	-	-	273.676	219.819	274.578	226.720
Activos financieros a coste	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	902	6.902	-	-	273.676	219.819	274.578	226.720

	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
Categorías:								
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
Designación	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-	-	1.367.800	977.672	1.367.800	977.672
Activos financieros a coste	-	20.870	-	-	-	-	-	20.870
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	20.870	-	-	1.367.800	977.672	1.367.800	998.542

Los activos financieros a largo plazo a coste amortizado tienen el siguiente detalle:

	2025	2024
Inversiones Financieras	902	6.902
Fianzas e imposiciones	273.676	219.819
Total	274.578	226.720

Las fianzas correspondientes al alquiler de las oficinas por importe de 76 miles de euros vencen en mayo 2028. Las vinculadas al préstamo del CDTI se liberan a medida que se va reembolsando las cuotas del préstamo hasta 2030.

El detalle de los Créditos, derivados y otros a coste amortizado a corto plazo es el siguiente:

	2025	2024
Vinculadas		
Clientes (nota 18.1)	401.109	178.298
Otros activos financieros (nota 18.1)	938.865	705.190
No vinculadas		
Clientes	27.826	94.183
Total	1.367.800	977.672

8.3. Otras inversiones financieras

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

	Saldo a 31.12.23	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo a 31.12.24	Entradas	Salidas	Saldo a 31.12.25
Inversiones a largo plazo								
Instrumentos de patrimonio	7.939	-	(1.037)	-	6.902	-	(6.000)	902
Depósitos y fianzas	55	-	-	22.167	22.222	-	-	55
Otros activos financieros	219.764	-	-	(22.167)	197.597	76.024	(22.167)	273.621
	227.757	-	(1.037)	-	226.720	76.024	(28.167)	274.578
Inversiones a corto plazo								
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	227.757	-	(1.037)	-	226.720	76.024	(28.167)	274.578

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge principalmente las fianzas entregadas a los arrendadores por el alquiler de las oficinas donde la Sociedad desarrolla su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento.

En el ejercicio 2020 se ha suscrito un depósito por importe de 173.400 euros a largo plazo pignorado como garantía del aval de 289 miles de euros de Bankia para la obtención de otra subvención del CDTI.

8.4. Clientes por ventas y prestación de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance adjunto corresponde a importes a cobrar de la prestación de servicios con clientes.

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

	Importe en euros
Saldo al 31 de diciembre de 2023	(85.324)
Dotación del ejercicio	-
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	91.711
Reversión del ejercicio	2.500
Ajuste ejercicios anteriores	(8.887)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	-
Dotación del ejercicio	-
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	-
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	-

El epígrafe de Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye también la dotación del ejercicio por créditos a empresas del Grupo (Nota 18.1).

Durante el ejercicio 2025, no se registraron pérdidas de créditos comerciales incobrables.

Durante el ejercicio 2024, se registraron 91 mil euros de pérdidas de créditos comerciales incobrables.

Los Administradores consideran que la corrección valorativa por deterioro constituida es consistente con las perspectivas de cobro.

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el saldo que figura en este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente a saldos mantenidos en entidades de crédito.

No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

10. Fondos Propios

10.1. Capital

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 de 2024, el capital social de la Sociedad asciende a 374.676,96 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 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 ^a 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.^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..

10.2. Prima de emisión

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

10.3. Reservas

El desglose de este epígrafe del balance es el siguiente:

	Saldo al 31.12.23	Incremento	Disminución	Saldo al 31.12.24	Incremento	Disminución	Saldo al 31.12.25
Legal y estatutarias							
Reserva legal	74.935	-	-	74.935	-	-	74.935
Otras reservas							
Reservas voluntarias	3.012.372	281.216	(85.342)	3.208.246	64.626	-	3.272.872
Total	3.087.308	281.216	(85.342)	3.283.182	64.626	-	3.347.808

Reserva Legal

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 cierre de los ejercicios 2025 y 2024 se encuentra 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.

Reservas voluntarias

La reserva voluntaria, será dotada cada año con el importe de los beneficios íntegros obtenidos y es de libre disposición.

Limitaciones a la distribución de dividendos

Del importe total de las reservas constituidas por la Sociedad únicamente son de libre disposición las reservas voluntarias y la prima de emisión. No obstante, la legislación mercantil establece que no podrán distribirse 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 5), por lo que las reservas voluntarias y la prima de emisión asignadas a cumplir este requisito se consideran indisponibles.

10.4. Acciones propias

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 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 firmó con el proveedor de liquidez.

El contrato de liquidez tiene como objetivo favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad Dominante 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, que actúa por cuenta y en nombre de la Sociedad Dominante, 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.

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).

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.

11. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance adjunto al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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
Deuda con entidades de crédito	251.390	71.824	323.214	323.214	555.314	878.528
Préstamos	251.390	71.824	323.214	323.214	71.824	395.038
Préstamos (*)	-	-	-	-	-	-
Pólizas de crédito	-	-	-	-	6.708	6.708
Pólizas de crédito (*)	-	-	-	-	476.782	476.782
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	-	842.080	842.080	-	723.880	723.880
Otros pasivos financieros	-	122.610	122.610	124.959	2.544	127.503
Otras deudas	-	122.610	122.610	124.959	2.544	127.503
Dividendos activo a pagar	-	-	-	-	-	-
Total	251.390	1.036.514	1.287.905	448.173	1.281.738	1.729.911

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

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

	Pasivos financieros a largo plazo							
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Pasivos financieros a coste amortizado	251.390	323.214	-	-	-	124.959	251.390	448.173
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias								
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
Designados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	251.390	323.214	-	-	-	124.959	251.390	448.173

	Pasivos financieros a corto plazo							
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Pasivos financieros a coste amortizado	71.824	555.314	-	-	1.419.353	940.724	1.491.177	1.496.038
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias								
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
Designados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	71.824	555.314	-	-	1.419.353	940.724	1.491.177	1.496.038

	No corriente		Corriente	
	2025	2024	2025	2024
<u>Obligaciones y otros valores negociables</u>				
Tipo fijo	-	-	-	-
Tipo variable	-	-	-	-
<u>Deudas con características especiales</u>				
Tipo fijo	-	-	-	-
Tipo variable	-	-	-	-
<u>Deudas con entidades de crédito</u>				
Tipo fijo	251.390	323.214	71.824	555.314
Tipo variable	-	-	-	-
<u>Deudas con empresas del Grupo y asociadas</u>			842.080	723.880
<u>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</u>				
Proveedores	-	-	30.866	3.577
Acreeedores comerciales	-	-	363.658	203.064
Otras cuentas a pagar	-	-	364.188	246.162
<u>Otros pasivos financieros</u>		124.959	122.610	2.544
Total	251.390	448.173	1.795.227	1.734.541

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	Total
Hasta 1 año	71.824	122.610	194.434
Entre 1 y 2 años	71.824	-	71.824
Entre 2 y 3 años	71.824	-	71.824
Entre 3 y 4 años	71.824	-	71.824
Entre 4 y 5 años	35.918	-	35.918
Más de 5 años	-	-	-
Total	323.214	122.610	445.824

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	555.314	2.544	557.858
Entre 1 y 2 años	71.824	-	71.824
Entre 2 y 3 años	71.824	124.959	196.783
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
Total	878.528	127.503	1.006.031

11.1. 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
Total						251.390	71.824	323.214

(*) Entidad financiera accionista de la sociedad

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
CDTI	28/02/2030	0,00%	AVAL BANCARIO	SEMESTRAL	12	323.214	71.824	395.038
Total						323.214	71.824	395.038

(*) Entidad financiera accionista de la sociedad

Con fecha 16 de mayo de 2019, Catenon SA 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 SA 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.

11.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad 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
BancaMarch	21/09/2026	2,00%	120.000	-	120.000
BancaMarch	19/09/2026	3,25%	100.000	-	100.000
Globalcaja (*)	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
Total			1.270.000	-	1.270.000

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

(**) Póliza compartida con Catenon Iberia.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
BancaMarch	21/09/2025	2,0%	120.000	6.708	113.292
BancaMarch	19/09/2025	3,3%	100.000	-	100.000
Globalcaja (*)	03/06/2025	3,4%	600.000	476.782	123.218
Caixabank	02/02/2025	2,8%	200.000	-	200.000
Caixabank (**)	02/02/2025	0,0%	150.000	-	150.000
Caixabank (**)	02/02/2025	2,25%	100.000	-	100.000
Total			1.270.000	483.490	786.510

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

(**) Póliza compartida con Catenon Iberia.

Durante el ejercicio 2025, el grupo ha renovado la póliza de crédito con la entidad financiera Globalcaja por importe de 600 miles de euros 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 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 renovó la póliza de crédito con la entidad financiera Globalcaja por importe de 600 miles de euros 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 renovadas.

12. Provisiones y contingencias

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

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

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

Los Administradores de la Sociedad, 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 al 31 de diciembre de 2025.

13. 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 31.12.25	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.24
Activos por impuesto diferido	56.264	-	56.264	39.774	-	39.774
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	137	137	-	21.313	21.313
Retenciones y pagos a cuenta	-	(7)	(7)	-	19.129	19.129
Otras Administraciones Públicas deudoras	-	144	144	-	2.184	2.184
Total	56.264	137	56.400	39.774	21.313	61.086
Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.25	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.24
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	(9.696)	-	(9.696)
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	(304.050)	(304.050)	-	(238.503)	(238.503)
Hacienda Pública, acreedora por IVA e IAE	-	(132.031)	(132.031)	-	(116.284)	(116.284)
Organismos de la Seguridad Social	-	(10.551)	(10.551)	-	(10.148)	(10.148)
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	(161.468)	(161.468)	-	(112.071)	(112.071)
Total	-	(304.050)	(304.050)	(9.696)	(238.503)	(248.199)

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2025, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

Desde el 1 de enero de 2011, la sociedad presenta el Impuesto sobre el Valor añadido (I.V.A) bajo el régimen de tributación con Catenon Iberia, S.A.U (Sociedad Dependiente) que conforman 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 adjunto. Con fecha 1 de enero de 2016 y 1 de enero de 2020 respectivamente, Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L. y Talent Hackers S.L. han sido incluidas dentro del grupo de consolidación fiscal de IVA.

Impuesto sobre beneficios

La sociedad presenta el Impuesto de Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada con Catenon Iberia, S.L.U. desde el ejercicio 2011, y desde el ejercicio 2015 y desde el ejercicio 2019 respectivamente, con Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L y Talent Hackers (Sociedades dependientes) que conforman el grupo fiscal nº 67/11. La Sociedad es la dominante de dicho grupo fiscal y por tanto es la responsable ante la Administración, de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado. Por este motivo, el importe a ingresar (a devolver) que figura en el cuadro posterior ha sido registrado en las cuentas corrientes con dichas empresas.

El cálculo de la base imponible del 2025 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	-	-	913.479	-	-	-	913.479
Impuesto sobre sociedades	-	-	(166.476)	-	-	-	(166.476)
Resultado antes de impuestos	-	-	1.079.955	-	-	-	1.079.955
Diferencias permanentes	(612.194)	-	(612.194)	-	-	-	(612.194)
De la Sociedad	(612.194)	-	(612.194)	-	-	-	(612.194)
Diferencias temporarias	540.713	(7.660)	533.053	-	-	-	533.053
Con origen en el ejercicio	540.713	-	540.713	-	-	-	540.713
Con origen ejercicios anteriores	-	(7.660)	(7.660)	-	-	-	(7.660)
Base imponible (resultado fiscal)	(71.481)	(7.660)	1.000.814	-	-	-	1.000.814
Utilización de Bases Imponibles negativas de ejercicios anteriores			-				-

Las bases imponibles utilizadas en el ejercicio por la sociedad reducirán las bases imponibles negativas generadas por Catenon S.A con anterioridad a la formación del grupo fiscal.

El cálculo de la base imponible del 2024 era la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	-	-	(73.585)	-	-	-	(73.585)
Impuesto sobre sociedades	-	-	(256.270)	-	-	-	(256.270)
Resultado antes de impuestos	-	-	182.685	-	-	-	182.685
Diferencias permanentes	12.208	(542.327)	(530.118)	5.129	(4.568)	562	(529.556)
De la Sociedad	12.208	(542.327)	(530.118)	5.129	(4.568)	562	(529.556)
Diferencias temporarias	1.339.814	(10.792)	1.329.022	-	-	-	1.329.022
Con origen en el ejercicio	1.339.814	-	1.339.814	-	-	-	1.339.814
Con origen ejercicios anteriores	-	(10.792)	(10.792)	-	-	-	(10.792)
Base imponible (resultado fiscal)	1.352.022	(553.118)	981.589	-	-	562	982.151
Utilización de Bases Imponibles negativas de ejercicios anteriores			(231.396)				(231.396)

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal se deben fundamentalmente a otros gastos no deducibles (Notas 8.1).

La conciliación entre la cuota líquida y el gasto por impuesto sobre sociedades es como sigue:

	2025	2024
Cuenta corriente por integración fiscal	242.174	132.487
Variación impuestos diferidos	13.778	(3.203)
Variación BINS	-	(231.396)
Pago a cuenta	(297.471)	(62.645)
Hacienda Pública acreedora IS	(117.854)	(69.841)
Variaciones en PN - Subvenciones	-	(9.696)
Retenciones terceros países	(7.102)	(11.975)
Ingreso / (Gasto) Impuesto sobre sociedades actividades continuadas	(166.476)	(256.270)

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2025 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 vigente.

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

	Saldo al 31.12.23	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.24	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.25
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-
Bases imponibles negativas ptes. de compensar	231.396	-	(231.396)	-	-	-	-
Por deterioros de créditos y provisiones en filiales	8.311	-	-	8.311	-	-	8.311
Deducciones	21.546	5.129	(11.625)	15.051	-	-	15.051
Por diferencias temporarias	8.319	8.718	(625)	16.412	16.490	-	32.902
	269.572	-	-	39.774	-	-	56.264
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-
Por libertad de amortización	-	-	-	-	-	-	-
Por subvenciones de capital	(19.393)	-	9.696	(9.696)	-	9.696	-
Por deterioro de las participaciones	-	-	-	-	-	-	-
	(19.393)	-	-	(9.696)	-	-	-
Total	250.179	13.848	(233.949)	30.077	16.490	9.696	56.264

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.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

A cierre del ejercicio fiscal 2025, no quedan bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente después de la pre-liquidación del ejercicio 2025.

Deducciones pendientes de utilizar

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

Año de generación	Importe de la deducción	Año límite de utilización	Concepto
2014	37.035	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	875	2029	Donativos
2019	104.956	2037	I+D+i
2020	7.662	2038	I+D+i
2020	175	2030	Donativos
2024	3.141	2042	IT
2025	7.102	2035	DII
	348.855		

Las pendientes de aplicar correspondiente al I+D+i no se encuentran activadas al cierre del ejercicio 2025 y 2024.

14. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 18/2022, de 28 septiembre de creación y crecimiento de empresas, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, la información relativa a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente

Estos importes hacen referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Días</u>		
Periodo medio de pago a proveedores	19	16
Ratio de las operaciones pagadas	15	14
Ratio de operaciones pendientes de pago	53	40
<u>Miles de euros</u>		
Total pagos realizados	1.305.298	1.507.478
Total pagos pendientes	147.448	140.717
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	1.029.647	1.239.489
<u>Nº de Facturas</u>		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	629	604
<u>Porcentaje</u>		
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad sobre el importe total de pagos a proveedores	79%	78%
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad sobre el total de facturas de proveedores	90%	78%

15. Ingresos y gastos

Cifra de negocio

La distribución de la cifra de negocios de la Sociedad por categoría de actividades se detalla en el siguiente cuadro:

	2025	2024
Prestación de servicios	3.599.238	3.685.961
Ingresos por instrumentos de patrimonio	735.000	570.870
Total	4.334.238	4.256.831

Los ingresos por instrumentos de patrimonio corresponden a dividendos de Catenon Iberia y Talent Hackers por importe de 555.000 euros y 180.000 euros al 31 de diciembre de 2025, respectivamente. Con fecha 31 de diciembre 2025, el Socio Único de Catenon Iberia adoptó una decisión de repartir dividendos por importe de 555.000 euros, de los cuales 285.000 euros a cuenta del resultado 2025, y 270.000 euros aplicando reservas voluntarias.

A 31 de diciembre de 2024, el detalle de los ingresos por instrumentos de patrimonio fueron 20.870 de euros de Catenon India y 550.000 euros de Catenon Iberia.

La distribución geográfica de la cifra de negocios por prestación de servicios de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025	2024
España	3.088.481	2.389.516
Resto UE	254.043	373.692
Resto del mundo	256.714	922.754
Total	3.599.238	3.685.961

Cargas sociales

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

Concepto	2025	2024
Seguridad Social a cargo de la empresa	146.776	143.379
Otros gastos sociales	28.518	11.199
Total	175.294	154.577

El número medio de empleados distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	Total	
	2025	2024
Directivos y jefes	2	2
Administrativos	9	8
Operaciones	-	-
Total	11	10

El número de personas empleadas al cierre de los dos últimos ejercicios, distribuido por puesto de trabajo y por sexo, es el siguiente:

Puesto de trabajo	31.12.2025			31.12.2024		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Contable	-	3	3	-	3	3
Director	1	1	2	1	1	2
BD assistant	-	1	1	-	2	2
IT Tech. Engine	5	-	5	3	-	3
Total	6	5	11	4	6	10
Administradores	6	1	7	5	1	

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

Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales

El detalle de dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	2025	2024
Dotación de créditos comerciales a empresas del grupo (Nota 18.1)	(315.999)	(1.177.129)
Reversión de créditos comerciales a empresas del grupo (Nota 18.1)	-	-
Dotación corrección valorativa por créditos comerciales de clientes (Nota 8.3)	-	2.500
Pérdidas por créditos comerciales incobrables de clientes (Nota 8.3)	-	(91.572)
Aplicación correcciones valorativas por deterioro de clientes (Nota 8.3)	-	91.711
Reversión de correcciones valorativas por deterioro de clientes (Nota 8.3)	-	-
Total	(315.999)	(1.174.490)

El detalle de la dotación de los créditos comerciales a empresas del grupo del ejercicio 2025 es el siguiente:

- Catenon Sarl, Francia: Ante la tendencia negativa registrada en 2024 y 2025, los Administradores han considerado necesario efectuar correcciones adicionales por importe de 89.217 euros
- HUB Innova y Talento Sa de CV, México: Ante las pérdidas de 2025, los Administradores han considerado proceder a una corrección adicional por importe de 226.782 euros.

Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

El detalle de dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	2025	2024
Pérdidas por liquidación y disolución definitiva de empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Aplicación por liquidación y disolución definitiva de empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Total	-	-
Pérdida por deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	(227.679)	-
Reversión por deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Pérdida por deterioro de cuentas corrientes a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Reversión por deterioro de crédito a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Reversión de crédito a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Pérdida por deterioro de préstamos con empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Pérdida por deterioro de créditos a corto plazo con empresas del grupo (Nota 8.1)	(21.072)	(157.525)
Reversión de crédito a corto plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	90.000	40.000
Dotación provisión a largo plazo (cuota-parte de los Fondos Propios negativos), empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Reversión provisión a largo plazo (cuota-parte de los Fondos Propios negativos), empresas del grupo (Nota 8.1)	-	-
Otros	-	-
Total	(158.751)	(117.525)

Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	31/12/2025			31/12/2024		
	De terceros	De empresas del grupo	Total	De terceros	De empresas del grupo	Total
Ingresos	20	-	20	17	-	17
Intereses de otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos financieros	20	-	20	17	-	17
Gastos	(36.386)	-	(36.386)	(38.472)	-	(38.472)
Intereses por deudas	(35.074)	-	(35.074)	(38.252)	-	(38.252)
Otros gastos financieros	(1.311)	-	(1.311)	(220)	-	(220)
Diferencias de cambio	1.674	-	1.674	(4.285)	-	(4.285)
Positivas	6.517	-	6.517	1.395	-	1.395
Negativas	(4.844)	-	(4.844)	(5.680)	-	(5.680)
Resultado financiero	(34.692)	-	(34.692)	(42.740)	-	(42.740)

16. Moneda extranjera

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre del ejercicio 2025 es el siguiente:

	Contravalor en euros		
	Dólares Americanos	Pesos Colombianos	Total
Activo			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	2.429	2.429
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-
Pasivo			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.467	-	14.467
Total	14.467	2.429	16.896

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre del ejercicio 2024 era el siguiente:

	Contravalor en euros		
	Dólares Americanos	Pesos Colombianos	Total
Activo			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-
Pasivo			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.762	47	9.809
Total	9.762	47	9.809

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2025 es el siguiente:

	Contravalor en euros				Total
	Dólares americanos	Pesos Colombianos	Rupias indias	Reales Brasileños	
Compras					
Servicios recibidos	27.333	-	353	-	27.686
Ventas					
Servicios prestados	9.735	6.072	-	10.056	25.863
Total	37.068	6.072	353	10.056	53.549

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2024 era el siguiente:

	Contravalor en euros			Total
	Dólares americanos	Pesos Colombianos	Pesos Mexicanos	
Compras				
Servicios recibidos	79.897	-	36.021	62.235
Ventas				-
Servicios prestados	15.550	16.838	-	10.851
Total	95.447	16.838	36.021	73.085

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2025 por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	En transacciones vivas o pendientes de vencimiento al 31.12.25	Total
Activo			
Deudores y otras cuentas a cobrar	(1.653)	-	(1.653)
Pasivo			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(20)	-	(20)
Total	(1.674)	-	(1.674)

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2024 por clases de instrumentos financieros era el siguiente:

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	En transacciones vivas o pendientes de vencimiento al 31.12.24	Total
Activo			
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.951	-	1.951
Pasivo			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.334	-	2.334
Total	4.285	-	4.285

17. Información sobre medio ambiente

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

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 miembros del Consejo de Administración, antiguos y actuales y el personal de alta dirección de la Sociedad (incluidos sus familiares cercanos) así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.

El detalle al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 de los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad y no incluidas en otras notas de la memoria es el siguiente:

	Otras empresas del grupo 31.12.2025	Otras empresas del grupo 31.12.2024
Activo		
Cientes	4.935.386	4.475.271
Provisión Cientes (Nota 8.1)	(4.634.435)	(4.318.436)
Cientes, asociadas	133.785	55.091
Provisión Cientes asociadas	(33.627)	(33.627)
Cientes empresas Grupo y asociadas	401.109	178.298
Otros activos financieros	938.865	705.190
Pasivo		
Deudas (Cuenta Corriente)	(842.080)	(723.880)
Acreedores comerciales	(30.866)	(3.577)

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el detalle de los clientes con empresas del Grupo y la correspondiente provisión es el siguiente:


Denominación	Saldo a 31.12.2025	Deterioro a 31.12.2025	VNC a 31.12.2025
Cientes Grupo			
Catenon Iberia, S.A.U	-	-	-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	1.231.096	(1.231.096)	-
HUB Innova y Talento SA de CV	1.762.627	(1.762.627)	-
Catenon India Private Limited (*)	4.155	-	4.155
Catenon Sarl	1.640.713	(1.640.713)	-
Catenon Gmbh	-	-	-
Catenon Singapore Pte Ltd (*)	15.565	-	15.565
Talent Hackers SL	381.388	-	381.388
Light SAS	33.627	(33.627)	-
Total	5.069.171	(4.668.062)	401.109

(*) Empresas asociadas

- Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil: Sociedad constituida en febrero de 2010. Según comentado en la Nota 8.1, los Administradores han considerado necesario efectuar correcciones valorativas de los activos comerciales de Catenon SA con esta filial brasileña debido a que sus planes de negocio no preveían la obtención de beneficios y flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar totalmente dichos créditos a medio plazo. El importe total de deterioro de crédito comercial asciende a 1.231.096 euros a 31 de diciembre 2025, 1.231.096 euros a 31 de diciembre 2024.
- HUB Innova y Talento Sa de CV, México: Según comentado en la Nota 8.1, los Administradores

han considerado necesario efectuar correcciones valorativas de los activos comerciales de Catenon SA con la filial mexicana debido a que sus planes de negocio no preveían la obtención de beneficios y flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar totalmente dichos créditos a medio plazo. El importe total de deterioro de crédito comercial asciende a 1.762.627 euros a 31 de diciembre 2025, 1.535.845 euros a 31 de diciembre 2024.

- Catenon Sarl, Francia: Por el fuerte impacto de la situación de COVID-19, terminó el ejercicio 2020 en pérdidas, llevando los Administradores a efectuar las correcciones valorativas de la totalidad del crédito comercial al cierre del ejercicio 2020, por importe de 570.004 euros. Ante la tendencia negativa registrada en 2024 y 2025, los Administradores han considerado necesario efectuar correcciones adicionales por importe de 89.217 euros. El importe total de deterioro de crédito comercial asciende a 1.640.713 euros a 31 de diciembre 2025, 1.551.496 euros a 31 de diciembre 2024.



Denominación	Saldo a 31.12.2024	Deterioro a 31.12.2024	VNC a 31.12.2024
Clientes Grupo			
Catenon Iberia, S.A.U	-	-	-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	1.231.096	(1.231.096)	-
HUB Innova y Talento SA de CV	1.535.845	(1.535.845)	-
Catenon India Private Limited (*)	-	-	-
Catenon Sarl	1.551.496	(1.551.496)	-
Catenon Gmbh	77.040	-	77.040
Catenon Singapore Pte Ltd (*)	21.463	-	21.463
Talent Hackers SL	79.794	-	79.794
Light SAS	33.627	(33.627)	-
Total	4.530.361	(4.352.063)	178.298

(*) Empresas asociadas

El movimiento durante el ejercicio 2025 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2023	(3.174.934)
Dotación del ejercicio	(1.177.129)
Traspaso	-
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(4.352.063)
Dotación del ejercicio	(315.999)
Traspaso	-
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	(4.668.062)

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el detalle de los créditos con empresas del Grupo y cuentas corrientes con empresas del grupo es el siguiente:

	Saldo al 31.12.23	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.24	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.25
Inversiones a corto plazo							
Créditos a empresas	39.748	-	(37.959)	1.789	-	-	1.789
Deterioro	(1.789)	-	-	(1.789)	-	-	(1.789)
Subtotal	37.959	-	(37.959)	-	-	-	-
Otros activos financieros corto plazo							
Cuenta corriente con empresas grupo	1.630.774	196.212	(64.712)	1.762.274	254.747	(90.000)	1.927.021
Deterioro	(939.558)	(117.525)	-	(1.057.083)	-	68.928	(988.155)
Cuenta corriente con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	691.216	78.687	(64.712)	705.190	254.747	(21.072)	938.865
Total inversiones financieras a corto plazo	729.175	78.687	(102.671)	705.190	254.747	(21.072)	938.865

Créditos a empresas a largo plazo y corto plazo

Corresponde a préstamos otorgados por la Sociedad a distintas entidades en la que participa. Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros						
		Activo no corriente	Deterioro	Total No Corriente	Activo corriente	Deterioro	Total Corriente	Total
Light SAS	31/12/2024	-	-	-	125.000	(125.000)	-	-
Total		-	-	-	125.000	(125.000)	-	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros						
		Activo no corriente	Deterioro	Total No Corriente	Activo corriente	Deterioro	Total Corriente	Total
Light SAS	31/12/2024	-	-	-	125.000	(125.000)	-	-
Total		-	-	-	125.000	(125.000)	-	-

El movimiento durante el ejercicio 2025 de las correcciones valorativas por deterioro de créditos ha sido el siguiente:

	No corriente	Corriente
Saldo al 31 de diciembre de 2024	-	-
Dotación del ejercicio	-	-
Traspaso	-	-
Aplicación del ejercicio	-	-
Reversión del ejercicio	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	-	-

Otros activos financieros a corto plazo

Corresponden a cuentas corrientes a corto plazo concedidas a entidades del grupo. Al 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024, la composición del saldo es la siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2024	Variación	Saldo a 31.12.2025	Deterioro a 31.12.2024	Dotación	Aplicación	Deterioro a 31.12.2025	VNC a 31.12.2025
Largo plazo								
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	214.680		214.680	(214.680)	-	-	(214.680)	-
Total Otros activos Financieros Largo Plazo	214.680	-	214.680	(214.680)	-	-	(214.680)	-
Corto plazo								
Catenon Iberia, S.A.U								
Innovaciones para la Gestión de Personas, SAU								
Catenon SARL,Francia	90.542	1.072	91.614	(90.542)	(1.072)	-	(91.614)	-
Catenon GmbH, Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	283.303	20.000	303.303	(283.303)	(20.000)	-	(303.303)	-
Catenon Singapore Pte Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-
Catenon HUB Innovación y Talento	558.239	(90.000)	468.239	(558.239)	90.000	-	(468.239)	-
Talent Hackers, SL	-	-	-	-	-	-	-	-
Light SAS	125.000	-	125.000	(125.000)	-	-	(125.000)	-
Cuenta corriente con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuenta corriente grupo fiscal	705.190	(8.499)	696.691	-	-	-	-	1.037.097
Total Otros activos Financieros Corto Plazo	1.762.273	164.747	1.927.020	(1.057.083)	68.928	-	(988.155)	938.865
Total	1.976.952	164.747	2.141.699	(1.271.763)	68.928	-	(1.202.835)	938.865

- Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil: Los Administradores consideran necesario efectuar correcciones valorativas de la totalidad de los créditos financieros con la filial al cierre del ejercicio 2022 debido a que, según comentado anteriormente, su plan de negocio no genera beneficios ni flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar dichos créditos a medio plazo. El deterioro y correcciones valorativas de la cuenta corriente a largo plazo son de 214.680 euros en 2025 y 2024 y a corto plazo, de 303.303 euros en 2025 y 283.303 euros en 2024.
- HUB Innova y Talento, Sa de CV, México: Los Administradores han considerado necesario ajustar las correcciones valorativas de los activos comerciales y financieros de Catenon SA con la filial mexicana así como de las cuentas corrientes por importe de 468.239 euros a 31 de diciembre de 2025, 558.239 euros a 31 de diciembre 2024.
- Catenon SARL, Francia: Los Administradore consideran necesario efectuar correcciones valorativas de la totalidad de los créditos financieros con la filial al cierre del ejercicio 2023 debido a que la situación de mercado no permite generar flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar dichos créditos a medio plazo. Las correcciones valorativas de la cuenta corriente ascienden a 90.542 euros a corto plazo.

CATENON, S.A.

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

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el detalle de las deudas por cuenta corriente con empresas del Grupo es el siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2025	Saldo a 31.12.2024
Deuda Cuenta Corriente Grupo		
Catenon Iberia, S.A.U	(840.080)	(723.880)
Innovaciones para la gestión de personas, SL	-	-
Socios y Administradores	(2.000)	-
Total	(842.080)	(723.880)

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el detalle de las deudas comerciales con empresas del Grupo es el siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2025	Saldo a 31.12.2024
Acreedores Grupo		
Catenon Iberia, S.A.U	-	-
Innovaciones para la gestión de personas, SL	(43.282)	(3.577)
Catenon India Pte Ltd (*)	12.415	-
HUB Innova y Talento SA de CV	-	-
Total	(30.866)	(3.577)

(*) Empresas asociadas a partir 01/04/2019

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras notas de la memoria durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025		2024	
	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Ingresos				
Prestación de servicios	3.318.122	73.860	3.536.466	81.752
Intereses	-	-	-	-
Dividendos	735.000	-	570.870	-
Gastos				
Prestación de servicios	(775.027)	-	(843.671)	-
Intereses	-	(15.560)	-	(18.767)

Las transacciones realizadas entre empresas del grupo corresponden a refacturaciones que incluyen costes relacionados con personal desplazado, servicios prestados por terceros, telefonía y servicios de IT. Así como concesiones de licencias, cesión de la marca, colaboración comercial e intercambio de actividad comercial.

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio son propias del tráfico ordinario de la Sociedad y se han realizado en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas corresponden a prestación de servicios intragrupo.

18.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores antiguos y actuales y el personal de alta dirección de la sociedad durante los ejercicios 2025 y 2024 se detallan a continuación:

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	189.917	758.356	-	570.137	236.020	806.157
Retribución variable	-	-	27.915	27.915	-	-	30.000	30.000
Retribuciones en especie	-	37.970	13.311	51.281	-	10.063	11.393	21.456
Dietas	67.500	20.000	-	87.500	70.000	25.000	-	95.000
Total	67.500	626.409	231.143	925.051	70.000	605.201	277.412	952.613

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 4.10).

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 13.569 euros La sociedad tiene registrado en reservas un importe de 254.053 euros por el gasto de personal acumulado 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 4.10).

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.

La Sociedad 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 SA 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, 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 de la sociedad.

Los Administradores 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad.

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	-	29.089
Imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias	50.785	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
Saldo al inicio del ejercicio	29.089	58.178
(+) recibidas en el ejercicio	12.000	
(+) conversión de deudas a largo plazo en subvenciones	-	-
(-) subvenciones traspasadas a resultado del ejercicio	(50.785)	(38.785)
(-) importes devueltos		
(+/-) Otros movimientos	9.696	9.696
Saldo al final del ejercicio	-	29.089
Deudas a largo plazo transformables en subvenciones		

La subvención recibida es procedente de CDTI. La Sociedad 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 de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) *Riesgo de crédito:*

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Adicionalmente, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros dada la actividad de la sociedad.

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, ascienden a 0 miles de euros (94 miles de euros en el ejercicio 2024), no existiendo saldos con una antigüedad superior a 6 meses. El epígrafe de "clientes por ventas y prestaciones de servicios" 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.

Adicionalmente, la sociedad mantiene saldos con empresas del Grupo (nota 18.1). La sociedad revisa mensualmente el cumplimiento de los planes de negocio de cada de sus filiales con el fin de valorar adecuadamente estos saldos. Al gestionar la tesorería de forma centralizada, la Sociedad se asegura el cobro de estos saldos de forma periódica.

b) *Riesgo de liquidez:*

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad 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 con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. La sociedad dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y compromisos de pago que derivan de su actividad.

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 1.365 miles de euros (95 miles en tesorería, 1.270 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas). A 31 de diciembre de 2024, la posición de liquidez era de 865 miles de euros (79 miles en tesorería, 786 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas).

c) *Riesgo de mercado:*

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que, al menos un 60% de su deuda financiera se encuentre referenciado en todo momento a tipos de interés fijos.

20.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tenía concedidos avales por importe de 713 miles de euros por diversas entidades financieras (572 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) en garantía principalmente de contratos de alquiler y subvención del CDTI.

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

20.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

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

	ForvisMazars Auditores 2025	SW Auditores 2024
Por servicios de auditoría	26.000	29.750
Por servicios relacionados con la auditoría (*)	11.000	10.250

* Por la revisión de la información semestral consolidada

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.

Anexo I

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Saldos al 31.12.2025 (Importes en euros)				Saldos 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 Sari, 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-München) 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	40%	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)
Total						7.410.953	(3.928.038)	3.482.915				

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2024 (Importes en euros)				Saldo 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, 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)	--	62.254	(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	20%	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)	
Total						6.936.291	(3.928.038)	3.008.254					

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

CATENON, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2025**

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping strokes, located on the left side of the page.

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)
Ventas contratadas	14.475.151	15.893.950	+10%	+1.418.799
Cifra de negocios	11.712.078	14.035.900	+20%	+2.323.822
Cost of sales	-128.446	-91.864	-28%	-36.582
Margen Bruto	11.583.632	13.944.036	+20%	2.360.404
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
Total gastos operativos	-10.425.782	-12.215.477	+17%	+1.789.695
Margen Operativo	1.157.850	1.728.559	+49%	+570.709
Trabajos realizados por el grupo para su activo	315.483	459.934	+46%	+144.451
EBITDA	1.473.333	2.188.493	+49%	+715.160
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
Resultado antes de impuestos	555.473	1.853.622	+234%	+1.298.150
Impuesto sobre sociedades	-407.428	-396.405	-3%	-11.023
RESULTADO NETO	148.045	1.457.217	+884%	+1.309.172

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.

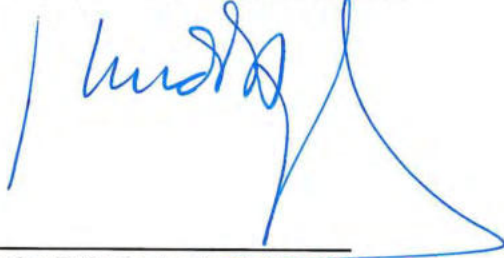
De cara a 2026, el Grupo considera que se encuentra en condiciones de seguir superando el desempeño del sector gracias a cuatro factores diferenciales:

- 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

Las páginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales - 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 Cáteron, S.A correspondiente 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



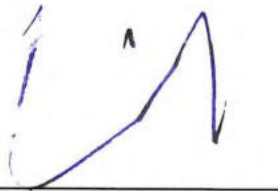
D. Carlos Núñez Murias
Consejero



D. Eduardo Montes Pérez
Consejero



Dª. Carmen Fernández de Alarcón
Consejera



Dr. Toni Raurich-Marcet
Consejero



D. Sergio Blasco Fillol
Secretario del Consejo