

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza de los instrumentos financieros, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, comparando las respuestas recibidas con los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados no se han detectado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

20 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/11488

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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



CLASE 8.ª



OP1313213

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	0,00	0,00
Inmovilizado intangible	0,00	0,00
Inmovilizado material	0,00	0,00
Bienes inmuebles de uso propio	0,00	0,00
Mobiliario y enseres	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
Activo corriente	32.861.943,37	30.554.881,20
Deudores	94.666,97	20.291,04
Cartera de inversiones financieras	32.367.884,28	30.019.358,09
Cartera interior	5.570.547,26	4.198.922,36
Valores representativos de deuda	2.487.765,07	2.195.432,54
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	3.082.792,85	2.003.489,82
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	-10,66	0,00
Otros	0,00	0,00
Cartera exterior	26.622.777,73	25.659.329,18
Valores representativos de deuda	6.363.843,91	5.724.274,01
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	20.258.933,82	19.935.055,17
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
Intereses de la cartera de inversión	174.559,29	161.106,55
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
Tesorería	399.392,12	515.232,07
TOTAL ACTIVO	32.861.943,37	30.554.881,20

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

CLASE 8.^a

OP1313214

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	32.752.048,00	30.461.656,46
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	32.752.048,00	30.461.656,46
Capital	15.112.490,00	15.112.490,00
Partícipes	0,00	0,00
Prima de emisión	5.976.385,94	5.976.521,35
Reservas	9.397.485,04	6.900.109,91
(Acciones propias)	-273.764,02	-24.839,93
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	2.539.451,04	2.497.375,13
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Pasivo no corriente	0,00	0,00
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Pasivo corriente	109.895,37	93.224,74
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	109.895,37	93.224,74
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	32.861.943,37	30.554.881,20
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	966.161,25	0,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	0,00	0,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	966.161,25	0,00
Otras cuentas de orden	8.928.010,00	8.928.010,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8.928.010,00	8.928.010,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9.894.171,25	8.928.010,00

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP1313215

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	0,00	789,85
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación	-153.363,03	-141.549,33
Comisión de gestión	-121.276,72	-107.582,01
Comisión de depositario	-25.176,51	-20.589,33
Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
Otros	-6.909,80	-13.377,99
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
Resultado de explotación	-153.363,03	-140.759,48
Ingresos financieros	408.373,08	394.567,28
Gastos financieros	-6.363,51	-25.560,69
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.550.103,65	2.056.382,33
Por operaciones de la cartera interior	508.657,96	432.556,88
Por operaciones de la cartera exterior	5.034.398,46	3.518.027,96
Por operaciones con derivados	-43.367,93	-73.600,49
Otros	-3.949.584,84	-1.820.602,02
Diferencias de cambio	-970,03	-1.166,45
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	767.321,90	237.521,20
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	42.020,83	-270,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	724.722,86	244.207,97
Resultados por operaciones con derivados	-855,24	-6.416,17
Otros	1.433,45	0,00
Resultado financiero	2.718.465,09	2.661.743,67
Resultado antes de impuestos	2.565.102,06	2.520.984,19
Impuesto sobre beneficios	-25.651,02	-23.609,06
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.539.451,04	2.497.375,13

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

					31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					2.539.451,04	2.497.375,13		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas					0,00	0,00		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					0,00	0,00		
Total de ingresos y gastos reconocidos					2.539.451,04	2.497.375,13		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	15.110.100,00	5.974.346,34	4.925.713,36	0,00	-343.579,72	2.317.976,27	0,00	27.984.556,25
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	15.110.100,00	5.974.346,34	4.925.713,36	0,00	-343.579,72	2.317.976,27	0,00	27.984.556,25
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.497.375,13	0,00	2.497.375,13
Aplicación del resultado del ejercicio	0,00	0,00	1.974.396,55	0,00	343.579,72	-2.317.976,27	0,00	0,00
Operaciones con accionistas	2.390,00	2.175,01	0,00	-24.839,93	0,00	0,00	0,00	-20.274,92
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldos al 31 de diciembre de 2024	15.112.490,00	5.976.521,35	6.900.109,91	-24.839,93	0,00	2.497.375,13	0,00	30.461.656,46
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	15.112.490,00	5.976.521,35	6.900.109,91	-24.839,93	0,00	2.497.375,13	0,00	30.461.656,46
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.539.451,04	0,00	2.539.451,04
Aplicación del resultado del ejercicio	0,00	0,00	2.497.375,13	0,00	0,00	-2.497.375,13	0,00	0,00
Operaciones con accionistas	0,00	-135,41	0,00	-248.924,09	0,00	0,00	0,00	-249.059,50
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldos al 31 de diciembre de 2025	15.112.490,00	5.976.385,94	9.397.485,04	-273.764,02	0,00	2.539.451,04	0,00	32.752.048,00

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.





CLASE 8.^a



OP1313217

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A., anteriormente denominada Electra de Inversiones XXI, S.A., anteriormente denominada Electra de Inversiones XXI, S.I.C.A.V., S.A. y anteriormente denominada Inversión Global 2.000, S.I.C.A.V., S.A. en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Logroño el 28 de junio de 2000. Tiene su domicilio social en Calle Fortuny, 6, Madrid. Con fecha 3 de diciembre de 2021, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó por unanimidad la conversión de la Sociedad en S.I.L., de conformidad con la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y su normativa de desarrollo, manteniendo su condición de Sociedad Anónima. Con fecha 29 de diciembre de 2021, se realiza la escritura de elevación a público de transformación de la Sociedad en S.I.L.

Con fecha 30 de marzo de 2022, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acuerda por unanimidad la conversión de la Sociedad en S.I.L., de conformidad con la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y su normativa de desarrollo, manteniendo su condición de Sociedad Anónima.

Con fecha 1 de julio de 2022, la C.N.M.V. autorizó la modificación de sus estatutos sociales al objeto de que la Sociedad pudiera transformarse en S.I.L.

Con fecha 26 de julio de 2022, se realiza la escritura de elevación a público de transformación de la Sociedad en S.I.L., y se ratifican los acuerdos adoptados en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 3 de diciembre de 2021.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre de la C.N.M.V. desde el 16 de diciembre de 2022 con el número 36, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de S.I.L., a partir de entonces. Anteriormente la Sociedad se encontraba inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 1 de agosto de 2000 con el número 1.589.

Durante el ejercicio 2024 y hasta el 25 de octubre de 2024, la gestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A, siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Bankinter, S.A. Desde entonces la gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad Gestora ha firmado un contrato para la gestión de determinados activos con Orienta Wealth, A.V., S.A.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.



CLASE 8.^a



OP1313218

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), así como por la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la C.N.M.V., sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre (en adelante "IICIL"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes.

Los aspectos de estas normativas que le son aplicables son los siguientes:

- En la denominación social de la Sociedad se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s) inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Sociedad de Inversión Libre" y sus siglas "S.I.L."
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 100.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 25, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro Administrativo, para alcanzar dicho número
- Las acciones de la Sociedad podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 100.000 euros, excepto para inversores que tengan la condición de clientes profesionales conforme a la definición del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- Sólo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, cuando se dirijan a inversores profesionales.
- El valor liquidativo de las acciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor teórico podrá ser calculado semestralmente.
- No le resultará de aplicación los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos en el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Podrá invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia, que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003 de I.I.C.s. No le son de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1^a del capítulo I del título III del Reglamento de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Debe establecer en el folleto simplificado el límite de endeudamiento de la Institución de Inversión Colectiva, que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la ley para la pignoración de activos.



CLASE 8.^a



OP1313219

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las acciones de la Sociedad, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión. El cumplimiento de esta obligación se entenderá sin perjuicio del respeto en todo momento, por parte de la Sociedad, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas de desarrollo.
- La exigencia del documento en el que conste por escrito el consentimiento anterior no será aplicable a los clientes profesionales tal y como están definidos en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Tampoco será exigible dicho documento cuando existan contratos de gestión discrecional de carteras que autoricen a invertir en este tipo de IIC e incluyan advertencias equivalentes a las del documento citado.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad y los resultados de esta. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

Comisión de gestión

Sobre el patrimonio	0,26%
Sobre los resultados que se encuentren entre una rentabilidad anual del 3% y del 5%	1,00%
Si la rentabilidad no ha superado la rentabilidad anual del 3%	0,00%
Sobre la parte de los resultados que hayan superado la rentabilidad anual del 5%	3,00%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.



CLASE 8.^a



OP1313220

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

- **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
- **Riesgo de tipo de cambio:** Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la acción se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.
- **Riesgo de crédito:** es el riesgo existente en caso de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés. **Riesgo de liquidez:** puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad y/o en las condiciones de precio en las que la Sociedad puede verse obligada a modificar sus posiciones. Como consecuencia de todos los riesgos que soporta la Sociedad, el valor liquidativo de la acción puede presentar una alta volatilidad.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a



OP1313221

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Consolidación

La Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un grupo de sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.



CLASE 8.^a



OP1313222

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2024, es la siguiente:

	2025	2024
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2.539.451,04	2.497.375,13
	2.539.451,04	2.497.375,13
Propuesta de distribución		
Reserva legal	253.945,10	249.737,51
Reserva voluntaria	2.285.505,94	2.247.637,62
	2.539.451,04	2.497.375,13

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.^a



OP1313223

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza 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.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.^a



OP1313224

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de 21 de diciembre de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



OP1313225

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2024, no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a



OP1313226

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de esta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de Prima de emisión del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.^a



OP1313227

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	22.767,34	0,00
Administraciones públicas deudoras	<u>71.899,63</u>	<u>20.291,04</u>
	<u>94.666,97</u>	<u>20.291,04</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	25.694,19	23.652,23
Otros	<u>84.201,18</u>	<u>69.572,51</u>
	<u>109.895,37</u>	<u>93.224,74</u>

El desglose de Administraciones públicas acreedoras, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Otras retenciones	43,17	43,17
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>25.651,02</u>	<u>23.609,06</u>
	<u>25.694,19</u>	<u>23.652,23</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



OP1313228

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En el Anexo II adjunto, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	351.024,43	513.048,86
Cuentas en divisa	29.567,80	2.183,21
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	22.678,87	0,00
Otras cuentas de tesorería en divisa	-3.878,98	0,00
	399.392,12	515.232,07

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería de la Sociedad, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



CLASE 8.^a



OP1313229

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Capital inicial	2.404.050,00	2.404.050,00
Capital estatutario emitido	12.708.440,00	12.708.440,00
	15.112.490,00	15.112.490,00

El capital inicial está representado por 240.405 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 10 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 2.390 euros habiendo puesto en circulación 239 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión se realizó el 30 de diciembre de 2024.

b) Reservas

El desglose de las reservas durante los ejercicios 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Reserva legal	1.228.274,90	978.537,39
Reserva voluntaria	8.159.857,23	5.912.219,61
Otras reservas	9.352,91	9.352,91
	9.397.485,04	6.900.109,91

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a esta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.^a



OP1313230

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024, ha sido el siguiente:

	2025	2024
Saldo al 1 de enero	-24.839,93	0,00
Entradas	<u>-248.924,09</u>	<u>-24.839,93</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-273.764,02</u>	<u>-24.839,93</u>

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad mantenía 13.224 y 1.270 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>32.752.048,00</u>	<u>30.461.656,46</u>
Número de acciones en circulación	<u>1.498.025,00</u>	<u>1.509.979,00</u>
Valor liquidativo por acción	<u>21,86</u>	<u>20,17</u>
Número de accionistas	<u>25</u>	<u>25</u>

e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al ser el accionista con participación significativa al 31 de diciembre de 2025 una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2025
Primetime Global, S.L.	<u>22,69%%</u>

Al 31 de diciembre de 2024 no existen accionistas significativos.



CLASE 8.^a



OP1313231

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2024 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad está sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

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

En relación con 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, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2025 y 2024 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.



CLASE 8.^a



OP1313232

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante el ejercicio 2025 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2025, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Acontecimientos posteriores

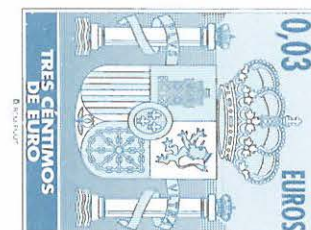
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 100,000 2027-01-3	EUR	455.016,40	28.295,50	460.629,50	5.613,10	ES00000012J15
KINGDOM OF SPAIN 1,000 2030-12-02	EUR	303.585,28	341,38	395.750,60	92.165,32	ES000000127C8
KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-05-01	EUR	373.444,62	17.118,42	379.523,83	6.079,21	ES00000012B39
KINGDOM OF SPAIN 2,700 2030-01-31	EUR	301.828,00	7.321,07	301.871,18	43,18	ES00000012O00
KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	665.496,00	6.538,87	663.392,98	-2.103,02	ES00000012N43
TOTALES Deuda pública		2.099.370,30	59.615,24	2.201.168,09	101.797,79	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 1,250 2027-06-23	EUR	92.590,03	6.044,12	91.368,70	-1.221,33	ES0213679OF4
KUTXABANK SA 0,500 2026-10-14	EUR	191.847,79	1.962,16	195.228,28	3.380,49	ES0243307016
TOTALES Renta fija privada cotizada		284.437,82	8.006,28	286.596,98	2.159,16	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.157.150,22	0,00	1.445.715,17	288.564,95	ES0131368013
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	541.930,60	0,00	641.274,50	99.343,90	ES0165237019
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	979.011,02	0,00	995.803,18	16.792,16	ES0182631012
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2.678.091,84	0,00	3.082.792,85	404.701,01	
TOTAL Cartera Interior		5.061.899,96	67.621,52	5.570.557,92	508.657,96	

CLASE 8.^a

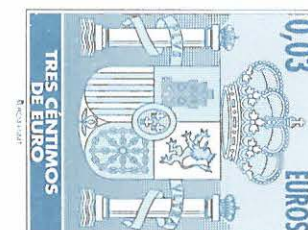


OP1313233

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLICA DE ITALIA 0,675 2030-04-01	EUR	387.410,41	1.623,40	371.412,46	-15.997,95	IT0005383309
REPUBLICA DE ITALIA 1,000 2028-02-01	EUR	250.875,44	1.730,24	249.181,06	-1.694,38	IT0005323032
REPUBLICA DE ITALIA 1,500 2029-10-01	EUR	1.110.695,00	6.836,14	1.116.662,52	5.967,52	IT0005611055
UNION EUROPEA 3,000 2034-12-04	EUR	588.643,50	2.296,50	595.298,32	6.654,82	EU000A3K4ES4
TOTALES Deuda pública		2.337.624,35	12.486,28	2.332.554,36	-5.069,99	
Renta fija privada cotizada						
AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	102.256,00	2.015,78	102.467,69	211,69	XS2788614498
GLOBAL AGRAJES SLU 1,625 2027-03-06	EUR	92.913,69	3.989,34	96.242,71	3.329,02	XS2466172363
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	92.038,50	2.136,53	95.529,89	3.491,39	XS2267889991
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	90.037,76	6.129,01	93.376,14	3.338,38	XS2434701616
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06-15	EUR	98.579,39	2.202,01	105.653,36	7.073,97	XS2636592102
BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06-21	EUR	198.994,68	794,14	219.571,67	20.576,99	XS2638924709
BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-01	EUR	199.673,57	11.481,15	213.314,66	13.641,09	XS2561182622
BANKINTER SA 6,250 2026-10-17	EUR	200.684,37	-627,93	203.651,45	2.967,08	XS2199369070
BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	99.737,29	125,73	106.292,32	6.555,03	XS2684826014
BNP PARIBAS SECURITI 4,625 2027-11-17	USD	191.989,03	1.241,15	182.354,22	-9.634,81	USF1067PAD80
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	212.371,53	164,47	203.857,09	-8.514,44	XS2193662728
BPCE SA 1,625 2028-03-02	EUR	178.945,18	11.887,98	185.893,77	6.948,59	FR0014008PK4
CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	202.171,77	9.213,31	212.918,64	10.746,87	XS2558978883
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	90.739,90	4.226,27	93.356,62	2.616,72	XS2385393405
EDP FINANCE BV 0,855 2028-01-24	USD	166.709,23	8.066,92	155.578,15	-11.131,08	XS2233217558
EDP FINANCE BV 1,500 2027-11-22	EUR	182.013,44	9.787,72	187.009,05	4.995,61	XS1721051495
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09-06	EUR	217.562,00	-7.625,22	226.795,71	9.233,71	FR001400EFQ6
NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	308.153,26	13.167,80	321.479,91	13.326,65	XS2592628791
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	200.007,98	2.723,78	192.167,48	-7.840,50	XS2353073161
RCI BANQUE 4,875 2028-03-14	EUR	305.063,50	5.830,07	314.904,70	9.841,20	FR001400IEQ0
SANTANDER UK GROUP P 3,530 2027-08-25	EUR	192.230,25	5.826,41	199.398,77	7.168,52	XS2525226622
TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08-23	EUR	108.233,49	-2.443,42	111.638,72	3.405,23	XS2462605671
UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	205.437,69	4.138,49	207.836,83	2.399,14	CH1255915006
TOTALES Renta fija privada cotizada		3.936.543,50	94.451,49	4.031.289,55	94.746,05	
Acciones y participaciones Directiva						
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	540.000,00	0,00	616.816,90	76.816,90	IE00B80G9288
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	100.012,00	0,00	100.623,89	611,89	IE00BJTCNZ54
AMUNDI ETF	EUR	79.695,56	0,00	111.386,88	31.691,32	LU1681037864
BROWN ADVISORY	EUR	200.012,00	0,00	200.000,00	-12,00	IE00BJ357Y74
DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	164.493,85	0,00	211.686,53	47.192,68	IE00BTJRM3P5
DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	693.812,50	0,00	1.112.608,91	418.796,41	LU0490618542
DNB ASSET MANAGEMENT, S.A.	EUR	126.012,00	0,00	134.459,20	8.447,20	LU3145732858
ELEVA CAPITAL SAS	EUR	280.000,00	0,00	393.325,17	113.325,17	LU1111643042
EUROPEAN SPECIALIST INVESTMENT	EUR	900.000,00	0,00	1.035.629,28	135.629,28	LU2188668326
FUNDPARTNER SOLUTIONS	EUR	243.133,84	0,00	445.065,96	201.932,12	LU1330191385
GOLDMAN SACHS AM	EUR	401.508,42	0,00	439.371,13	37.862,71	LU0234682044

CLASE 8.^a

OP1313234

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

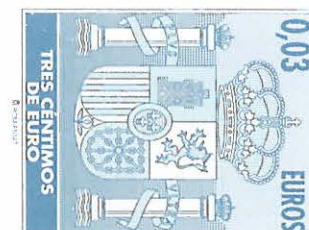
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	40.000,00	0,00	48.552,65	8.552,65	LU1834997006
ISHARES	EUR	1.324.287,77	0,00	1.913.290,00	589.002,23	DE0002635307
ISHARES	EUR	1.309.787,44	0,00	1.954.932,00	645.144,56	IE00B3ZW0K18
ISHARES	EUR	429.456,80	0,00	556.169,76	126.712,96	IE00B4L5YC18
ISHARES	EUR	449.835,69	0,00	457.453,72	7.618,03	IE00B4WXJJ64
ISHARES	EUR	685.386,04	0,00	690.030,00	4.643,96	IE00B5L8K969
ISHARES	USD	725.990,20	0,00	821.239,81	95.249,61	IE00BF4RFH31
JPMORGAN AM	EUR	702.557,79	0,00	735.689,08	33.131,29	LU1873127523
LYXOR ETF	EUR	602.268,90	0,00	605.876,04	3.607,14	LU1650488494
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	367.222,94	0,00	396.163,92	28.940,98	LU2393079814
NN INVESTMENT PARTNERS	EUR	190.014,86	0,00	192.766,31	2.751,45	LU0991964247
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	696.842,37	0,00	770.311,02	73.468,65	IE00BD2ZKW57
POLAR CAPITAL FUNDS PLC	EUR	625.791,92	0,00	1.497.791,02	871.999,10	IE00BZ4D7085
ROBECO	EUR	560.911,16	0,00	732.970,21	172.059,05	LU0320897043
ROTHSCHILD & CO ASSET MANAGEME	EUR	1.482.619,62	0,00	1.554.389,56	71.769,94	FR0010807123
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	398.362,60	0,00	397.369,20	-993,40	IE00B41RYL63
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		14.320.016,27	0,00	18.125.968,15	3.805.951,88	
Acciones y participaciones no Directiva						
DB ETC PLC	EUR	453.091,31	0,00	1.022.110,32	569.019,01	DE000A1EK0G3
ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	541.103,84	0,00	1.110.855,35	569.751,51	US4642872000
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		994.195,15	0,00	2.132.965,67	1.138.770,52	
TOTAL Cartera Exterior		21.588.379,27	106.937,77	26.622.777,73	5.034.398,46	

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	966.161,25	1.128.256,43	18/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		966.161,25	1.128.256,43	
TOTALES		966.161,25	1.128.256,43	

CLASE 8.^a

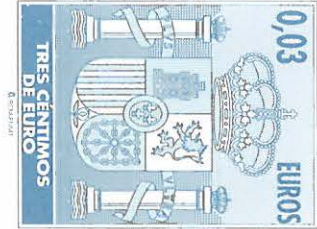


OP1313235

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores representativos de deuda						
KINGDOM OF SPAIN1,0002030-12-02	EUR	303.585,28	323,34	388.933,14	85.347,86	ES00000127C8
KINGDOM OF SPAIN1,4002028-05-01	EUR	373.444,62	11.734,46	379.619,79	6.175,17	ES0000012B39
KINGDOM OF SPAIN100,0002027-01-3	EUR	910.032,80	26.740,90	927.549,10	17.516,30	ES0000012J15
BANKINTER SA1,2502027-06-23	EUR	92.590,03	5.119,99	89.416,83	-3.173,20	ES0213679OF4
CAIXABANK SA1,8752031-04-16	EUR	203.544,23	2.662,65	219.949,94	16.405,71	ES0840609053
KUTXABANK SA0,5002026-10-14	EUR	184.087,70	1.882,70	189.963,74	5.876,04	ES0243307016
TOTALES Valores representativos de deuda		2.067.284,66	48.464,04	2.195.432,54	128.147,88	
Instituciones de Inversión Colectiva						
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEX-L	EUR	1.157.150,22	0,00	1.383.802,45	226.652,23	ES0131368013
MUTUAFONDO-L	EUR	541.930,60	0,00	619.687,37	77.756,77	ES0165237019
TOTALES Instituciones de Inversión Colectiva		1.699.080,82	0,00	2.003.489,92	304.409,00	
TOTAL Cartera Interior		3.766.365,48	48.464,04	4.198.922,36	432.556,88	

CLASE 8.ª



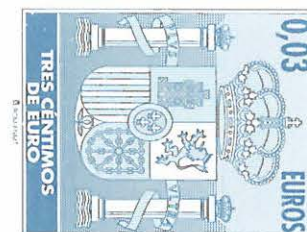
OP1313236

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Valores representativos de deuda						
REPUBLICA DE ITALIA 1,000 2028-02-01	EUR	100.908,44	730,37	98.625,15	-2.283,29	IT0005323032
REPUBLICA DE ITALIA 0,675 2030-04-01	EUR	245.628,91	658,65	224.416,38	-21.212,53	IT0005383309
REPUBLICA DE ITALIA 0,125 2028-03-15	EUR	541.229,28	12.246,84	546.332,67	5.103,39	IT0005433690
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	98.037,50	5.501,37	97.256,74	-780,76	XS2154325489
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	90.739,90	1.232,15	94.345,74	3.605,84	XS2385393405
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	100.178,59	1.811,40	99.696,39	-482,20	XS2114413565
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	95.443,16	-46,48	98.995,47	3.552,31	FR0013452893
BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-01	EUR	199.673,57	11.406,39	216.065,42	16.391,85	XS2561182622
BANQUE FED CREDIT MU 0,750 2025-06-29	EUR	96.697,42	1.313,79	97.919,42	1.222,00	XS1750122225
BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	99.644,63	125,65	103.725,40	4.080,77	XS2684826014
BNP PARIBAS SECURITI 4,625 2027-11-17	USD	191.989,03	2.070,75	206.445,73	14.456,70	USF1067PAD80
BPCE SA 1,625 2028-03-02	EUR	178.945,18	6.788,60	185.965,15	7.019,97	FR0014008PK4
UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	205.437,69	5.935,77	208.101,55	2.663,86	CH1255915006
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09-06	EUR	217.562,00	-4.654,03	226.836,52	9.274,52	FR001400EFQ6
ENEL SPA 0,250 2025-08-17	EUR	186.512,35	9.605,89	186.923,40	411,05	XS2432293673
RCI BANQUE 4,875 2028-03-14	EUR	305.063,50	7.055,18	314.822,59	9.759,09	FR001400IEQ0
VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09-06	EUR	111.239,20	2.114,49	112.022,83	783,63	XS2675884733
VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-31	EUR	93.678,91	926,19	98.965,17	5.286,26	XS2225157424
INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	99.774,81	1.178,72	101.445,54	1.670,73	XS1109765005
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	212.371,53	2.557,03	198.326,53	-14.045,00	XS2193662728
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	92.038,50	577,10	95.173,32	3.134,82	XS2267889991
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	90.037,76	3.705,19	93.596,25	3.558,49	XS2434701616
TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08-23	EUR	108.233,49	-706,15	111.754,45	3.520,96	XS2462605671
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	200.007,98	2.728,24	187.331,02	-12.676,96	XS2353073161
GLOBAL AGRAJES SLU 1,625 2027-03-06	EUR	92.913,69	1.704,33	97.032,72	4.119,03	XS2466172363
NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	200.537,26	9.507,10	214.632,38	14.095,12	XS2592628791
BANKINTER SA 6,250 2026-10-17	EUR	200.684,37	69,04	205.312,48	4.628,11	XS2199369070
CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	202.171,77	9.539,40	215.637,36	13.465,59	XS2558978883
SANTANDER UK GROUP P 3,530 2027-08-25	EUR	192.230,25	3.320,47	201.412,71	9.182,46	XS2525226622
EDP FINANCE BV 1,500 2027-11-22	EUR	182.013,44	5.521,70	188.019,07	6.005,63	XS1721051495
EDP FINANCE BV 0,855 2028-01-24	USD	166.709,23	3.758,08	173.067,48	6.358,25	XS2233217558
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06-15	EUR	98.579,39	1.869,81	106.380,56	7.801,17	XS2636592102
BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06-21	EUR	198.994,68	554,17	220.257,64	21.262,96	XS2638924709
NATURGY FINANCE IBER 2,374 2050-02-23	EUR	100.347,52	1.935,31	97.432,78	-2.914,74	XS2406737036
TOTALES Valores representativos de deuda		5.596.254,93	112.642,51	5.724.274,01	128.019,078	
Instituciones de Inversión Colectiva						
ROTHSCHILD & CO ASSET MANAGEME	EUR	600.000,11	0,00	673.038,82	73.038,71	FR0010807123
COLUMBIA THREADNEEDLE LUX I	EUR	161.296,63	0,00	175.965,73	14.669,10	LU1878470019
AEGON ASSET MANAGEMENT INVESTM	EUR	354.999,90	0,00	411.968,63	56.968,73	IE00B296X691

CLASE 8.ª

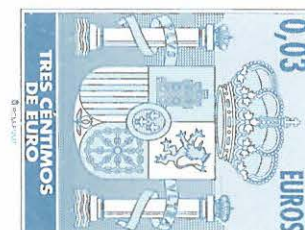


OP1313237

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	540.000,00	0,00	570.042,25	30.042,25	IE00B80G9288
MUZINICH & CO. INC	EUR	450.000,00	0,00	488.604,86	38.604,86	IE00BYXHR262
POLAR CAPITAL FUNDS PLC	EUR	625.791,92	0,00	999.191,26	373.399,34	IE00BZ4D7085
ELEVA CAPITAL SAS	EUR	280.000,00	0,00	327.841,28	47.841,28	LU1111643042
FUNDPARTNER SOLUTIONS	EUR	243.133,84	0,00	341.121,09	97.987,25	LU1330191385
DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	262.045,69	0,00	291.102,86	29.057,17	IE00BTJRM35
BNP PARIBAS FUNDS/LUXEMBOURG	EUR	211.545,77	0,00	227.380,07	15.834,30	LU1819949246
HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	LU0196034317
HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	40.000,00	0,00	42.166,06	2.166,06	LU1834997006
COMGEST AM LIMITED	EUR	470.000,00	0,00	429.398,17	-40.601,83	IE00BD5HDX05
DPAM B SA	EUR	195.068,48	0,00	218.042,67	22.974,19	BE0948492260
GQG GLOBAL UCITS ICAV	EUR	302.539,33	0,00	306.413,31	3.873,98	IE00BYW5Q809
BROWN ADVISORY	EUR	275.976,97	0,00	396.035,48	120.058,51	IE00BF1T6Z79
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	367.222,94	0,00	446.674,14	79.451,20	LU2393079814
JPMORGAN AM	EUR	1.169.314,38	0,00	1.243.652,71	74.338,33	LU1873127523
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	383.802,73	0,00	444.120,27	60.317,54	LU0248173857
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	696.842,37	0,00	683.270,23	-13.572,14	IE00BD2ZKW57
INVESCO GT AM PLC	EUR	873.183,02	0,00	963.483,42	90.300,40	LU0955863922
ISHARES	EUR	1.324.287,77	0,00	1.631.357,25	307.069,48	DE0002635307
ISHARES	EUR	1.095.886,59	0,00	1.501.383,35	405.496,76	IE00B3ZW0K18
ISHARES	EUR	288.849,38	0,00	328.905,24	40.055,86	IE00B4L5YC18
ISHARES	USD	725.990,20	0,00	776.807,51	50.817,31	IE00BF4RFH31
DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	693.812,50	0,00	1.074.731,05	380.918,55	LU0490618542
EUROPEAN SPECIALIST INVESTMENT	EUR	900.000,00	0,00	1.009.882,32	109.882,32	LU2188668326
AMUNDI ETF	EUR	39.743,69	0,00	43.124,21	3.380,52	LU1681037864
ROBEKO	EUR	560.911,16	0,00	641.919,17	81.008,01	LU0320897043
MUZINICH & CO. INC	EUR	519.605,77	0,00	638.598,83	118.993,06	IE00B96G6Y08
PICTET FUNDS	EUR	900.000,00	0,00	896.811,58	-3.188,42	LU1226265632
DB ETC PLC	EUR	453.091,31	0,00	628.822,86	175.731,55	DE000A1EK0G3
ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	541.103,84	0,00	1.083.198,49	542.094,65	US4642872000
TOTALES Instituciones de Inversión Colectiva		16.546.046,29		19.935.055,17	3.389.008,88	
TOTAL Cartera Exterior		22.142.301,22	112.642,51	25.659.329,18	3.517.027,96	

CLASE 8.ª



OP1313238



CLASE 8.^a



OP1313239

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Mercados

El año 2025 cierra con un comportamiento positivo de los mercados, aunque con una foto distinta a la de años previos. Las bolsas globales avanzan en el entorno del 8% en euros, pero el liderazgo rota: a pesar de que las "Siete Magníficas" vuelven a concentrar atención, el deterioro del dólar (-12% frente al euro en el año) resta tracción a la renta variable estadounidense. El S&P 500 sube un 18% en dólares, que se queda por debajo del 4% medido en euros. Europa destaca con alzas próximas al 21% de media, liderada por un IBEX 35 excepcional (+55%), impulsado por el sector financiero. Entre los desarrollados, solo el Kospi coreano bate al selectivo español gracias al fuerte peso de fabricantes de semiconductores.

En renta fija, el balance es más modesto. Los índices globales terminan el año en torno al +2,5%, apoyados por la deuda pública estadounidense tras los recortes de la Fed, mientras que en la zona euro pesa el repunte de los tramos intermedios y largos al descontarse el nuevo plan fiscal alemán; el agregado en euros cierra alrededor del +1,3%. El crédito privado ayuda con compresión de diferenciales y rentabilidades entre el 2,5% y el 5% según riesgo. Emergentes se benefician de tipos más bajos en EE. UU. y la debilidad del dólar.

En divisas, el movimiento relevante es la depreciación del dólar frente al euro, con contagio a varias divisas asiáticas como el yen y el yuan. En materias primas, destaca la divergencia: petróleo muy deprimido (-20% anual) por exceso de oferta frente a metales preciosos en ebullición (oro +65%, plata +148%). El bitcoin rompe su correlación reciente con el oro y cierra el año con -6%, tras un cuarto trimestre débil.

A nivel macro, EE. UU. mantiene un crecimiento en torno al 2% sustentado por el consumo y, sobre todo, por la inversión en infraestructuras ligadas a la inteligencia artificial, que explica buena parte del avance del año. La inflación permanece cerca del 3%, todavía por encima del objetivo. En Europa, el crecimiento sigue por debajo del potencial (consenso alrededor del 1,4% para 2025), lastrado por Alemania y Francia, con España destacando cerca del 3%, mientras la inflación tiende a niveles del 2%.

Evolución Previsible

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1313240

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2025

Posicionamiento de cara a 2026

Entramos en 2026 con un sesgo prudente tácticamente, preservando la capacidad de maniobra ante eventuales repuntes de volatilidad:

Tipos y curvas. Mantenemos una exposición neutral en duración y una estrategia de empinamiento en EE. UU. para capturar una normalización adicional de la pendiente si confluyen recortes más rápidos en el corto o presión al alza en TIR largas por el desequilibrio fiscal. En Europa, priorizamos plazos cortos como contrapeso si el ciclo no tracciona y el BCE se ve forzado a reanudar bajadas.

Crédito. Reducimos de forma sustancial el riesgo de crédito (menos peso, menos plazo, menor beta) en un contexto de spreads muy estrechos (IG ~50 p. b., crossover ~243 p. b.). Mantenemos elevada liquidez —en el entorno del 25% en cash o equivalentes en la mayoría de fondos activos de renta fija— para poder desplegar en una ampliación de diferenciales.

Bolsa. Visión estructuralmente positiva pero exposición neutral por la divergencia entre valoraciones y momento del ciclo. Elevamos progresivamente el peso en Europa para reducir concentración en tecnología y EE. UU. y disminuir exposición al dólar sin coberturas explícitas. Tácticamente seguimos apostando por small caps en EE. UU. y Europa, y reforzamos el sesgo a farmacéuticas, un sector castigado que cotiza con descuento relativo para su crecimiento y con potencial adicional por la adopción tecnológica (nuevas aplicaciones, medicamentos y equipamiento).

Alternativos

Consideramos relevante transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el private equity, las infraestructuras, la deuda privada, el venture capital, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Dejando atrás el año 2025, en el que continuó la ralentización en la entrada en este tipo de activos, el apetito por los activos alternativos se está reactivando paulatinamente, tras caer las TIRs de compra y reactivarse las salidas a bolsa, que auguran un muy buen momento de entrada.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Las inversiones subyacentes de la Sociedad no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



OP1313241

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2025

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2025, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2025.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Electra de Inversiones XXI, S.I.L., S.A., en fecha 30 de marzo de 2026 y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1313213 al 0P1313238 Del 0P1313239 al 0P1313241
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1313242 al 0P1313267 Del 0P1313268 al 0P1313270
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1313271 al 0P1313296 Del 0P1313297 al 0P1313299

FIRMANTES:

D. Francisco José Campoy
Presidente

D. Alberto Pastor Campoy
Consejero

D. Manuel Pastor Mateo
Consejero