

KAI Capital Investment, S.C.R., 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

Al accionista único de KAI Capital Investment, S.C.R., S.A. (Sociedad Unipersonal):

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de KAI Capital Investment, S.C.R., 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, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de las cuestiones descritas en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados 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 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 6 de la memoria adjunta, la Sociedad mantiene inversiones en diversos Instrumentos de patrimonio. A la fecha de emisión de este informe, Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora, no ha recibido aún las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2025 de las Entidades Participadas 19, 20, 25, 26, 27, 33 y 45 cuyo valor en libros a 31 de diciembre de 2025 asciende a 9.545 miles de euros y, por tanto, no hemos podido evaluar el efecto que dicha información tendría sobre la valoración de las citadas inversiones a 31 de diciembre de 2025, ni determinar si el importe por el que figuran registradas dichas inversiones en las cuentas anuales de la Sociedad coincide con el valor liquidativo auditado de dichas entidades.

Adicionalmente, a la fecha de emisión de este informe, Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora, ha recibido las cuentas anuales auditadas de la Entidad Participada 30, las cuales incorporan una salvedad por limitación al alcance, cuyo impacto en la Sociedad es de 110 miles de euros y, por tanto, no hemos podido evaluar el efecto que dicha información tendría sobre la valoración de la citada inversión a 31 de diciembre de 2025, ni determinar si el importe por el que figura registrada dicha inversión en las cuentas anuales de la Sociedad, es razonable.

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

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

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

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.

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

| Aspectos más relevantes de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría |
|--|---|
| Valoración de las inversiones financieras a largo plazo, excepto para las Entidades Participadas 19, 20, 25, 26, 27, 30, 33, 36 y 45 | |
| De acuerdo con el reglamento de gestión de la Sociedad, el objeto social consiste en la toma de participaciones de las entidades permitidas por la legislación vigente. | A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría realizados para comprobar la valoración de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad, excepto para las Entidades Participadas 19, 20, 25, 26, 27, 30, 33, 36 y 45. |
| De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en el patrimonio de diversas entidades y distintos vehículos de inversión. | La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad gestora, por lo que la misma es responsable de la determinación del valor razonable de las inversiones financieras de la Sociedad. |
| La política contable de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 de la misma se detallan las inversiones financieras a largo plazo en las que se materializa el Patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025. | Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera de la Sociedad, al objeto de considerar si son adecuados y se aplican de manera consistente para dichos instrumentos. |
| Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de dichas inversiones tiene en el cálculo de su Patrimonio neto y, por tanto, en el valor liquidativo del mismo. | La Sociedad gestora nos ha proporcionado el cálculo del valor razonable de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad. |

Hemos contrastado dicho cálculo con los resultados obtenidos de nuestro trabajo basándonos, principalmente, en las cuentas anuales auditadas y en los valores fiables de mercado de los vehículos de inversión en los que participa la Sociedad.

Como resultado de los procedimientos realizados, no se han identificado diferencias, por encima de un rango razonable, en la valoración de las inversiones financieras a largo plazo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad del administrador único 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 del administrador único en relación con las cuentas anuales

El administrador único es responsable 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 considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, el administrador único es responsable 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 el administrador único tiene 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 el administrador único.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el administrador único, 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 el administrador único 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 al administrador único 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)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

30 de junio de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/21463
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025
e Informe de gestión a 31 de diciembre de 2025

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

| ACTIVO | Nota | 2025 | 2024 (*) |
|---|------|----------------------|----------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | 631 639,18 | 272 867,83 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 7 | 601 532,90 | 241 182,00 |
| Periodificaciones | | - | - |
| Inversiones financieras a corto plazo | | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | | - | - |
| Préstamos y créditos a empresas | | - | - |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Derivados | | - | - |
| Otros activos financieros | | - | - |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | | - | - |
| Deudores | 8 | 30 106,28 | 31 685,83 |
| Otros activos corrientes | | - | - |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 42 677 432,39 | 36 001 631,30 |
| Activo por impuesto diferido | | - | - |
| Inversiones financieras a largo plazo | 6 | 42 677 432,39 | 36 001 631,30 |
| Instrumentos de patrimonio | | 42 677 432,39 | 36 001 631,30 |
| De entidades objeto de capital riesgo | | 42 677 432,39 | 36 001 631,30 |
| De otras entidades | | - | - |
| Préstamos y créditos a empresas | | - | - |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Derivados | | - | - |
| Otros activos financieros | | - | - |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | | - | - |
| De entidades objeto de capital riesgo | | - | - |
| De otras entidades | | - | - |
| Préstamos y créditos a empresas | | - | - |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Derivados | | - | - |
| Otros activos financieros | | - | - |
| Inmovilizado material | | - | - |
| Inmovilizado intangible | | - | - |
| Otros activos no corrientes | | - | - |
| TOTAL ACTIVO | | 43 309 071,57 | 36 274 499,13 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Nota | 2025 | 2024 (*) |
|---|------|----------------------|----------------------|
| PASIVO CORRIENTE | | 234 577,01 | 281 801,33 |
| Periodificaciones | | - | - |
| Acreedores y cuentas a pagar | 9 | 109 306,63 | 81 801,33 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | | - | - |
| Deudas a corto plazo | 10 | 125 270,38 | 200 000,00 |
| Provisiones a corto plazo | | - | - |
| Otros pasivos corrientes | | - | - |
| PASIVO NO CORRIENTE | | 91 193,77 | 211 565,09 |
| Periodificaciones | | - | - |
| Pasivo por impuesto diferido | 11 | 91 193,77 | 211 565,09 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | | - | - |
| Deudas a largo plazo | | - | - |
| Provisiones a largo plazo | | - | - |
| Otros pasivos no corrientes | | - | - |
| TOTAL PASIVO | | 325 770,78 | 493 366,42 |
| PATRIMONIO NETO | | 42 983 277,53 | 35 781 132,71 |
| FONDOS REEMBOLSABLES | 12 | 38 902 202,50 | 33 098 810,83 |
| Capital | | 1 200 000,00 | 1 200 000,00 |
| Escriturado | | 1 200 000,00 | 1 200 000,00 |
| Menos: Capital no exigido | | - | - |
| Partícipes | | - | - |
| Prima de emisión | | - | - |
| Reservas | | 492 971,69 | - |
| Instrumentos de capital propios | | - | - |
| Resultados de ejercicios anteriores | | - | (220 842,85) |
| Otras aportaciones de accionistas | | 36 955 254,75 | 31 405 839,14 |
| Resultado del ejercicio | | 253 976,06 | 713 814,54 |
| Dividendo a cuenta | | - | - |
| Otros instrumentos de patrimonio neto | | - | - |
| AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO | 6 | 4 081 098,29 | 2 682 321,88 |
| Activos financieros disponibles para la venta | | 4 081 098,29 | 2 682 321,88 |
| Operaciones de cobertura | | - | - |
| Otros | | - | - |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | | - | - |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 43 309 071,57 | 36 274 499,13 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

| CUENTAS DE ORDEN | Nota | 2025 | 2024 (*) |
|---|------|----------------------|----------------------|
| CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO | | 75 175 156,48 | 65 715 664,58 |
| Avales y garantías concedidos | | - | - |
| Avales y garantías recibidos | | - | - |
| Compromisos de compra de valores | 6 | 75 175 156,48 | 65 715 664,58 |
| De empresas objeto de capital riesgo | | 75 175 156,48 | 65 715 664,58 |
| De otras empresas | | - | - |
| Compromiso de venta de valores | | - | - |
| De empresas objeto de capital riesgo | | - | - |
| De otras empresas | | - | - |
| Resto de derivados | | - | - |
| Compromisos con accionistas | | - | - |
| Otros riesgos y compromisos | | - | - |
| OTRAS CUENTAS DE ORDEN | | 632 785,09 | 154 897,23 |
| Patrimonio total comprometido | | - | - |
| Patrimonio comprometido no exigido | | - | - |
| Activos fallidos | | - | - |
| Pérdidas fiscales a compensar | 16 | 632 785,09 | 154 897,23 |
| Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) | | - | - |
| Deterioro capital inicio grupo | | - | - |
| Otras cuentas de orden | | - | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | | 75 807 941,57 | 65 870 561,81 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

| | Nota | 2025 | 2024 (*) |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Ingresos financieros | 13.a | 249 559,18 | 899 293,85 |
| Intereses, dividendos y rendimientos asimilados | | 249 559,18 | 82 150,62 |
| Otros ingresos financieros | | - | 817 143,23 |
| Gastos financieros | 13.b | (62,92) | (287,55) |
| Intereses y cargas asimiladas | | (62,92) | (287,55) |
| Otros gastos financieros | | - | - |
| Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) | | 291 691,48 | 48 503,06 |
| Resultados por enajenaciones (netos) | 13.c | 292 332,72 | 45 649,24 |
| Instrumentos de patrimonio | | 292 332,72 | 45 649,24 |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Otras inversiones financieras | | - | - |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | | - | - |
| Deterioros y pérdidas de inversiones financieras | | - | - |
| Diferencias de cambio (netas) | 13.d | (641,24) | 2 853,82 |
| Otros resultados de explotación | | (225 079,85) | (189 071,90) |
| Comisiones y otros ingresos percibidos | | - | - |
| De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo | | - | - |
| Otras comisiones e ingresos | | - | - |
| Comisiones satisfechas | 14 | (225 079,85) | (189 071,90) |
| Comisión de gestión | | (171 946,50) | (144 873,04) |
| Otras comisiones y gastos | | (53 133,35) | (44 198,86) |
| MARGEN BRUTO | | 316 107,89 | 758 437,46 |
| Gastos de personal | | - | - |
| Otros gastos de explotación | 15 | (62 131,83) | (44 622,92) |
| Amortización del inmovilizado | | - | - |
| Excesos de provisiones | | - | - |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | 253 976,06 | 713 814,54 |
| Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado | | - | - |
| Deterioro de resto de activos (neto) | | - | - |
| Otros | | - | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 253 976,06 | 713 814,54 |
| Impuesto sobre beneficios | 16 | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | 253 976,06 | 713 814,54 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

| | <u>2025</u> | <u>2024 (*)</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 253 976,06 | 713 814,54 |
| Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | 1 398 753,15 | 2 194 541,27 |
| Por valoración de instrumentos financieros | 1 278 405,09 | 2 300 495,72 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 1 278 405,09 | 2 300 495,72 |
| Otros ingresos / gastos | - | - |
| Por coberturas de flujos de efectivo | - | - |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | - | - |
| Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes | - | - |
| Efecto impositivo | 120 348,06 | (105 954,45) |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Por valoración de instrumentos financieros | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| Otros ingresos / gastos | - | - |
| Por coberturas de flujos de efectivo | - | - |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | - | - |
| Efecto impositivo | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 1 652 729,21 | 2 908 355,81 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

| | Capital | Prima de emisión | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Reservas | Fondos reembolsables | | Ajustes por valoración | Total Patrimonio neto |
|---|---------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------|
| | | | | | | Otras aportaciones de accionistas | Total Fondos reembolsables | | |
| SALDO FINAL DEL AÑO 2024 (*) | 1 200 000,00 | - | (220 842,85) | 713 814,54 | - | 31 405 839,14 | 33 098 810,83 | 2 682 321,88 | 35 781 132,71 |
| Ajustes por cambios de criterio 2024 (*) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores 2024 (*) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2025 | 1 200 000,00 | - | (220 842,85) | 713 814,54 | - | 31 405 839,14 | 33 098 810,83 | 2 682 321,88 | 35 781 132,71 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 253 976,06 | - | - | 253 976,06 | 1 398 753,15 | 1 652 729,21 |
| Operaciones con accionistas | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aportaciones de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reducciones de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aplicación del resultado del ejercicio | - | - | 220 842,85 | (713 814,54) | 492 971,69 | - | - | - | - |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | 5 549 415,61 | 5 549 415,61 | - | 5 549 415,61 |
| SALDO FINAL DEL AÑO 2025 | 1 200 000,00 | - | - | 253 976,06 | 492 971,69 | 36 955 254,75 | 38 902 202,50 | 4 081 075,03 | 42 983 277,53 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

| | Fondos reembolsables | | | | | | | Total Patrimonio neto | |
|---|----------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------|-----------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|
| | Capital | Prima de emisión | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Reservas | Otras aportaciones de accionistas | Total Fondos reembolsables | | Ajustes por valoración |
| SALDO FINAL DEL AÑO 2023 (*) | 1 200 000,00 | - | (113 581,59) | (107 261,26) | - | 24 482 653,54 | 25 461 810,69 | 487 780,61 | 25 949 591,30 |
| Ajustes por cambios de criterio 2023 (*) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores 2023 (*) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2024 (*) | 1 200 000,00 | - | (113 581,59) | (107 261,26) | - | 24 482 653,54 | 25 461 810,69 | 487 780,61 | 25 949 591,30 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 713 814,54 | - | - | 713 814,54 | 2 194 541,27 | 2 908 355,81 |
| Operaciones con accionistas | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aportaciones de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reducciones de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aplicación del resultado del ejercicio | - | - | (107 261,26) | 107 261,26 | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | 6 923 185,60 | 6 923 185,60 | - | 6 923 185,60 |
| SALDO FINAL DEL AÑO 2024 (*) | 1 200 000,00 | - | (220 842,85) | 713 814,54 | - | 31 405 839,14 | 33 098 810,83 | 2 682 321,88 | 35 781 132,71 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

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

| | 2025 | 2024 (*) |
|---|-----------------------|-----------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | (83 360,19) | 503 214,34 |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | 253 976,06 | 713 814,54 |
| Ajustes del resultado | (541 187,74) | (947 509,36) |
| Amortización del inmovilizado | - | - |
| Correcciones valorativas por deterioro | - | - |
| Variación de provisiones | - | - |
| Imputación de subvenciones | - | - |
| Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado | - | - |
| Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros | (292 332,72) | (45 649,24) |
| Ingresos financieros | (249 559,18) | (899 293,85) |
| Gastos financieros | 62,92 | 287,55 |
| Diferencias de cambio | 641,24 | (2 853,82) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | - | - |
| Otros ingresos y gastos | - | - |
| Cambios en el capital corriente | (45 644,77) | (162 097,14) |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 1 579,55 | (24 395,40) |
| Otros activos corrientes | - | 321,22 |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | 27 505,30 | 21 977,04 |
| Otros pasivos corrientes | (74 729,62) | (160 000,00) |
| Otros activos y pasivos no corrientes | - | - |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | 249 496,26 | 899 006,30 |
| Pagos de intereses | (62,92) | (287,55) |
| Cobros de dividendos | 244 344,71 | 62 787,46 |
| Cobros de intereses | 5 214,47 | 836 506,39 |
| Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios | - | - |
| Otros cobros / pagos | - | - |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (5 105 063,28) | (8 142 996,66) |
| Pagos por inversiones | (7 218 292,80) | (8 813 226,22) |
| Inversiones financieras | (7 218 292,80) | (8 813 226,22) |
| Empresas del grupo y asociadas | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Otros activos | - | - |
| Cobros por desinversiones | 2 113 229,52 | 670 229,56 |
| Inversiones financieras | 2 113 229,52 | 670 229,56 |
| Empresas del grupo y asociadas | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Otros activos | - | - |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 5 549 415,61 | 6 923 185,60 |
| Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | 5 549 415,61 | 6 923 185,60 |
| Emisión de instrumentos de patrimonio | 5 549 415,61 | 6 923 185,60 |
| Amortización de instrumentos de patrimonio | - | - |
| Adquisición de instrumentos de patrimonio propio | - | - |
| Enajenación de instrumentos de patrimonio propio | - | - |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | - | - |
| Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero | - | - |
| Emisión de deudas con entidades de crédito | - | - |
| Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas | - | - |
| Emisión de otras deudas | - | - |
| Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito | - | - |
| Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas | - | - |
| Devolución y amortización de otras deudas | - | - |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | - | - |
| Efecto de las variaciones de los tipos de cambio | (641,24) | 2 853,82 |
| AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES | 360 350,90 | (713 742,90) |
| Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio | 241 182,00 | 954 924,90 |
| Efectivo y equivalentes al final del ejercicio | 601 532,90 | 241 182,00 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

1. Actividad e información de carácter general

a) Actividad

La Sociedad Kai Capital Investment, S.C.R., S.A.U. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó el 15 de noviembre de 2021 bajo la denominación actual. Es una sociedad constituida en España de conformidad con Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión colectiva (en adelante, la "LECR"), por el Real Decreto Legislativo de 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, la "LSC") y demás disposiciones vigentes o que las sustituyan en el futuro.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 42905, folio 30, hoja M-758487 y con NIF A67764639. Asimismo, el 11 de febrero de 2022 se produjo la inscripción de la Sociedad, con el número 406, en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.).

Su domicilio social se encuentra en Avenida de la Vega 15, Madrid.

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Joaldi 69, S.L.U., domiciliada en Paseo de Alcobendas 14, la cual posee el 100% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no tiene ningún contrato firmado con su accionista único.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

El objeto social de la empresa, de acuerdo con sus estatutos consiste en:

- 1) La toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE; siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.
- 2) La inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50 por ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles representen el 85 por ciento del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del impuesto sobre la renta de las personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de No Residentes y sobre el Patrimonio. La Inversión en otras entidades de capital-riesgo conforme a lo previsto en la LECR.

Para el desarrollo de su objeto principal, la Sociedad podrá conceder préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso, únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión. Asimismo, la Sociedad podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión, estén o no participadas por la Sociedad.

Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la ley exija requisitos especiales que no cumpla esta Sociedad.

La Sociedad es una Sociedad de Capital Riesgo administrada por la Sociedad Gestora Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante la Sociedad Gestora), cuyo objeto social es la gestión de inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.

La Sociedad Gestora fue constituida el 27 de octubre de 2004 como Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo. Con fecha 16 de febrero de 2016, la Sociedad Gestora se transformó en una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva mediante la inscripción de la misma en el registro de la C.N.M.V.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

El objeto social de la Sociedad Gestora es la gestión de inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.

Tanto la Sociedad Gestora como la Sociedad, se encuentra regulada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y sucesivas modificaciones, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva y las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de tipo y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva de tipo cerrado. La Sociedad Gestora está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (C.I.F. - A84144625), tomo 20619, folio 185, hoja M-365063 y en el Registro de la C.N.M.V. con el número 247.

La Entidad Depositaria de la Sociedad es 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.

Adicionalmente, la Sociedad está sometida a la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, y sucesivas modificaciones.

En relación con la regulación indicada anteriormente, deben destacarse los siguientes aspectos:

- El artículo 13 de la Ley 22/2014 y sucesivas modificaciones, se establece que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable, definido de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 18 en los siguientes activos:
 - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9.
 - b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
 - c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30% del total del activo computable.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la Entidad de Capital Riesgo (ECR) ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20% del total del activo computable. Las sociedades gestoras que gestionen ECR que inviertan en este tipo de activos deberán cumplir los requisitos establecidos en las letras a y b del artículo 4 bis.

e) Acciones o participaciones de ECR, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad cumple con dicho requerimiento.

El artículo 16 de la Ley 22/2014 y sucesivas modificaciones, establece que las Entidades de Capital Riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo invertible en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio. A los efectos previstos en este artículo y en el artículo 23, se entenderá como activo invertible el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto. El patrimonio comprometido será el correspondiente a la fecha de la inversión.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad cumple con dicho requerimiento.

b) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha suscrito nuevos compromisos de inversión en diez entidades de capital riesgo por importe de 9.641.800,34 euros (Nota 6).

A lo largo del ejercicio 2025 se han realizado otras aportaciones de accionistas por 5.549.415,61 euros.

c) Fecha de formulación

El Administrador Único de la Sociedad (en adelante Órgano de administración), con fecha 29 de mayo de 2026, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión de la Sociedad del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2025 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

c) Juicios y estimaciones

Las inversiones de la Sociedad en Entidades Participadas, que no se consideran empresas del Grupo o asociadas a largo plazo, son valoradas en función del último valor liquidativo publicado por las Sociedades Gestoras de éstas, tal y como indica la Norma 11ª de la Circular 11/2008, y sus sucesivas modificaciones.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Sin embargo, no cabe esperar que las estimaciones realizadas por la Sociedad Gestora financieras a corto y a largo plazo se clasifiquen como un ajuste material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

e) Cambios en criterios contables

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

f) Comparación de la información y cambios de estimación

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios en las estimaciones contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

g) Principio de empresa en funcionamiento.

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la actividad 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.

3. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025 que el Órgano de Administración de la Sociedad Gestora propone, así como el reparto ya aprobado en el ejercicio previo, se detalla a continuación:

| | Euros | |
|-------------------------------------|-------------------|----------------------|
| | Propuesta 2025 | Aprobada 2024 (*) |
| Pérdidas y ganancias | 253 976,06 | 713 814,54 |
| Aplicación | | |
| Reserva legal | - | 240 000,00 |
| Reserva voluntaria | 253 976,06 | 252 971,69 |
| Resultados de ejercicios anteriores | - | 220 842,85 |
| | 253 976,06 | 713 814,54 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

4. Normas de registro y valoración

a) Clasificación de activos financieros

Las inversiones financieras a corto y a largo plazo se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio

Incluye las inversiones en derechos sobre el patrimonio neto de entidades que no tengan consideración de partes vinculadas e incluye acciones con o sin cotización en un mercado regulado u otros valores tales como participaciones en Entidades de Capital Riesgo y entidades extranjeras similares e Instituciones de Inversión Colectiva o participaciones en Sociedades de Responsabilidad Limitada.

- Préstamos y créditos a empresas

Corresponde a los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a terceros incluidos los formalizados mediante efectos de giro.

- Valores representativos de deuda

Corresponde a las inversiones por suscripción o adquisición de obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos.

b) Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios en función de su naturaleza:

i) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponde a los créditos por operaciones comerciales y a los créditos por operaciones no comerciales que son aquéllos que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Se valoran por su coste amortizado que se corresponde con el importe al que inicialmente fue valorado el activo financiero menos los reembolsos de principal que se hayan producido, más o menos, según proceda, la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier reducción de valor por deterioro que haya sido reconocida.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. En su cálculo se incluyen las comisiones financieras que se cargan por adelantado en el momento de la concesión de la financiación. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo es el tipo estimado a la fecha en que se origina y para los instrumentos financieros a tipos de interés variable, es la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia.

No obstante, lo anterior, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

En la determinación del valor razonable se siguen los siguientes criterios:

- Acciones y participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

Se valoran por el último valor liquidativo publicado o valor difundido para cada Entidad Participada en el momento de la valoración. En el caso de no disponer de dichos valores se valoran al patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

Para llevar a cabo la valoración de las participaciones, la Sociedad ha utilizado las valoraciones recibidas de las Entidades Participadas. Dichas valoraciones generalmente se rigen por los criterios de valoración publicados por "Invest Europe" para las Entidades Participadas.

Los estados financieros de las Entidades Participadas son auditados anualmente siendo además objeto de unas revisiones, no auditadas, de los estados financieros trimestrales y/o semestrales. En dichos estados financieros se recoge también la valoración de la cartera, la cual aparece en los estados financieros y/o notas relativas a los mismos, en función de las normativas contables aplicables en cada jurisdicción.

- Inversiones en capital inicio.

Se consideran Inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran Inversiones en capital inicio las inversiones en entidades que, teniendo más de tres años de existencia, pero para las que no han transcurrido tres años desde la inversión inicial en dicho valor, no han obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco años y dichos resultados han sido verificados por un experto independiente.

Cuando no existen transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valoran por su coste. En ningún caso se reconocen las plusvalías latentes en inversiones de capital inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que son consideradas de capital inicio, de acuerdo con los criterios anteriormente indicados, se valoraran por su coste. Cuando existen transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor superior al que estas inversiones se encuentran contabilizadas, las diferencias se incluyen en el epígrafe de "Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)" de las cuentas de orden del balance.

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

Se realizan las correcciones valorativas necesarias, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que existe una evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado. Los criterios de determinación del deterioro de los activos financieros en función de su naturaleza son los siguientes:

i) Préstamos y partidas a cobrar

Se considera que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede estar motivada por la insolvencia del deudor. Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de reconocimiento.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Se considera que los Activos financieros disponibles para la venta se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso se presume que un instrumento financiero se ha deteriorado, salvo evidencia en contrario, cuando:
 - Si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
 - Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono al Patrimonio neto.

iii) Capital Inicio

En el caso de deterioro del valor en activos financieros considerados de capital inicio, éste no se reconocerá si existe un dictamen de la Sociedad Gestora, que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye las inversiones en capital inicio. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en el punto anterior.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

d) Compraventa de participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

La parte de inversión comprometida en otras Entidades de Capital Riesgo se registra por el importe efectivamente comprometido, en las cuentas de orden del balance dentro del epígrafe de "Compromisos de compra de valores - De empresas objeto de capital riesgo" o del epígrafe de "Compromisos de compra de valores - De otras empresas", dependiendo de si la Entidad Participada cumple las características establecidas en el artículo 14 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Se contabilizan en el activo de balance dentro del epígrafe de "Instrumentos de patrimonio", del activo corriente o no corriente", dependiendo del plazo en que la Sociedad tenga la intención de venderlos, cuando se produzca la adquisición o suscripción del valor.

Por los desembolsos pendientes no exigidos se reconoce una cuenta correctora del activo correspondiente, hasta el momento en que dichos desembolsos sean reclamados o exigidos, en cuyo caso se reconoce un pasivo por la parte pendiente de desembolso.

e) 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 se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del Partícipe a recibirlo.

En la valoración inicial de los activos financieros se registra de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos 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. A estos efectos, se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

f) Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero o una parte del mismo cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del mismo, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se dan de baja entre otros:

- Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- Los activos en los que concurre un deterioro notorio e irre recuperable de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando un activo financiero se da de baja por las dos primeras razones indicadas anteriormente, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo y se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de que la Sociedad no haya cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja cuando no se haya retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad de la Sociedad para transmitir dicho activo.

g) Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada de un contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por la Sociedad se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que, de acuerdo con su realidad económica, supongan para la Sociedad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se tratan de manera análoga a los instrumentos derivados que son activos financieros o pasivos financieros mantenidos para negociar, que se tratan de manera análoga a los activos financieros mantenidos para negociar.

h) Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se incluyen los pasivos financieros por débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente por su precio de adquisición que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles, registrándose posteriormente por 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 espera pagar en un plazo no superior a un año se valoran por su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

i) Baja del balance de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge, asimismo, cualquier activo cedido diferente de efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

j) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de las Cuentas Anuales, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales, sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

k) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las acciones en que se encuentra dividido el patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tiene en propiedad acciones propias u otros instrumentos de patrimonio propios.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

El gasto por la gestión, administración y representación satisfecho por la Sociedad a la Sociedad Gestora se reconoce en función de su devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con el Reglamento de Gestión suscrito entre ambas partes.

m) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto, se registra en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre beneficios, una vez consideradas las deducciones, bonificaciones y pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles, que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver en ejercicios futuros, se reconocen como pasivos por impuestos diferidos. Las diferencias temporarias deducibles, que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver en ejercicios futuros, y los créditos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente, se reconocen como activos por impuestos diferidos. Se consideran diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en el patrimonio neto de los activos financieros considerados como disponibles para la venta.

El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados, y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias y, en su caso, las bases imponibles negativas pendientes de compensación.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias imponibles, salvo en los supuestos previstos por la normativa contable de aplicación.

n) Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

Se consideran partidas monetarias la tesorería, los valores representativos de deuda, los préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran partidas no monetarias aquellas no incluidas como partidas monetarias, es decir, que se vayan a recibir o pagar con una cantidad no determinada ni determinable de unidades monetarias, entre ellas el inmovilizado material, inmovilizado intangible, instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio que cumplen los requisitos anteriores.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado a la fecha de transacción.

Las partidas monetarias se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias, tanto positivas como negativas, que surgen, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio a la fecha de valoración, imputándose las diferencias de cambio a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias, de manera análoga a las variaciones del valor razonable del activo en cuestión.

Las partidas no monetarias valoradas a coste se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción, aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración a los efectos de determinar la corrección valorativa por deterioro, en su caso.

5. Gestión de riesgos - Exposición al riesgo

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad valora la cartera de Entidades Participadas utilizando como base los criterios seguidos por cada gestor para la determinación del valor de su cartera. En Europa y EE.UU. los fondos de Private Equity típicamente valoran sus carteras a "Fair Market Value" de acuerdo con lo establecido en la FASB 157 y los criterios del IFRS y, por tanto, utilizan criterios similares, que se adecúan generalmente a los criterios establecidos por "Invest Europe".

b) Riesgo de crédito

La Sociedad estima que el riesgo de crédito de la Sociedad es relativamente bajo ya que, la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 no se encuentra apalancada.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

c) Riesgo tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es poco significativo, ya que el único activo financiero de la Sociedad asociado a un tipo de interés es la posición de tesorería del mismo, tanto a nivel de depósitos bancarios, imposiciones a plazo fijo, repos y/u otros activos del mercado monetario.

d) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad tiene dieciséis Entidades Participadas en cartera denominadas en moneda distinta al euro. La Sociedad no ha estimado oportuno contratar ningún tipo de cobertura para eliminar este riesgo debido a la dificultad de estimar el momento y la cuantía de las distribuciones que se van a recibir de las Entidades Participadas.

e) Riesgo de liquidez

La Sociedad cuenta en todo momento con una posición de tesorería amplia para atender las necesidades de desembolsos. Dicha liquidez proviene de la suscripción y desembolso efectuado por los accionistas a solicitud de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad realiza estimaciones de futuros desembolsos para planificar y establecer con suficiente antelación el calendario de solicitud de nuevas suscripciones y desembolsos por parte de los accionistas.

f) Riesgo operacional

La Sociedad estima que tiene un riesgo operacional significativamente más reducido que el de la mayor parte de las Entidades de Capital Riesgo ya que, tanto desde el punto de vista del activo (inversiones en Entidades Participadas) como del pasivo (solicitudes de desembolso a accionistas), el número de operaciones al año es muy limitado.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

6. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

| | Euros | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 2025 | 2024 (*) |
| Instrumentos de patrimonio: | | |
| Acciones no cotizadas de empresas objeto de capital riesgo | 1 697 588,52 | 717 588,52 |
| De entidades objeto de capital riesgo - Extranjeras | 23 152 420,80 | 18 205 452,51 |
| De entidades objeto de capital riesgo - Nacionales | 17 827 423,07 | 17 078 590,27 |
| | 42 677 432,39 | 36 001 631,30 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

En el epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo - Extranjeras", se recoge el patrimonio de Instrumentos de patrimonio invertido en entidades objeto de capital riesgo residentes en Estados miembros de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y haya firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad tiene suscritos determinados compromisos de inversión inicial en entidades de inversión alternativa. Este capital inicialmente comprometido se incrementa como consecuencia de que parte de las distribuciones recibidas son tratadas como un "recallable distribution", es decir, que dicha parte de la distribución recibida puede ser susceptible de ser solicitada por el gestor para financiar nuevos desembolsos, lo que se conoce como reciclaje. Este capital, a su vez, se disminuye por las reducciones de compromiso que ciertas Entidades Participadas hubieran podido liberar a sus inversores.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

A continuación, se desglosan los compromisos de inversión por cada Entidad Participada al 31 de diciembre de 2025:

| Entidad Participada | Participación (1) | Tipología | Euros | | | | |
|------------------------|----------------------|-----------|------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------|--|
| | | | Compromiso de Inversión Inicial | Reducción de compromiso | Compromiso Reinstated | Ajustes de tipo de cambio | Compromiso de Inversión Ajustado |
| Entidad Participada 1 | 0,16% | Fondo | 1 672 800,00 | (112 500,00) | - | - | 1 560 300,00 |
| Entidad Participada 2 | 0,36% | Fondo | 2 000 000,00 | - | - | - | 2 000 000,00 |
| Entidad Participada 3 | 0,53% | Fondo | 277 760,85 | - | 59 472,65 | (5 867,59) | 331 365,91 |
| Entidad Participada 4 | 0,14% | Fondo | 1 500 000,00 | - | - | - | 1 500 000,00 |
| Entidad Participada 5 | 0,01% | Fondo | 1 500 000,00 | - | 21 037,39 | (0,00) | 1 521 037,39 |
| Entidad Participada 6 | 0,14% | Fondo | 1 500 000,00 | - | - | - | 1 500 000,00 |
| Entidad Participada 7 | 0,01% | Fondo | 761 512,27 | - | 25 594,04 | 3 182,12 | 790 288,43 |
| Entidad Participada 8 | 0,05% | Fondo | 761 512,27 | - | 12 951,49 | (12 377,06) | 762 086,70 |
| Entidad Participada 9 | 0,02% | Fondo | 1 100 000,00 | - | - | - | 1 100 000,00 |
| Entidad Participada 10 | 0,03% | Fondo | 919 286,63 | - | - | (31 349,86) | 887 936,77 |
| Entidad Participada 11 | 0,43% | Fondo | 217 100,00 | - | - | - | 217 100,00 |
| Entidad Participada 12 | 0,51% | Fondo | 500 825,00 | - | - | - | 500 825,00 |
| Entidad Participada 13 | 0,04% | Fondo | 950 209,05 | - | 133 231,49 | (36 409,09) | 1 047 031,45 |
| Entidad Participada 14 | 1,00% | Fondo | 300 000,00 | - | - | - | 300 000,00 |
| Entidad Participada 15 | 5,08% | Sociedad | 1 971 097,86 | - | - | - | 1 971 097,86 |
| Entidad Participada 16 | 5,09% | Sociedad | 1 017 343,20 | - | - | - | 1 017 343,20 |
| Entidad Participada 17 | 0,20% | Fondo | 250 000,00 | - | - | - | 250 000,00 |
| Entidad Participada 18 | 0,13% | Fondo | 200 730,43 | - | - | - | 200 730,43 |
| Entidad Participada 19 | n.d. | Fondo | 717 511,55 | - | - | - | 717 511,55 |
| Entidad Participada 20 | n.d. | Fondo | 623 952,18 | - | - | 12 390,14 | 636 342,32 |
| Entidad Participada 21 | 0,27% | Fondo | 385 433,02 | - | - | - | 385 433,02 |
| Entidad Participada 22 | 0,27% | Fondo | 1 000 801,92 | - | - | - | 1 000 801,92 |
| Entidad Participada 23 | 0,01% | Fondo | 1 500 000,00 | - | - | - | 1 500 000,00 |
| Entidad Participada 24 | 2,10% | Fondo | 4 950 486,48 | - | 812 002,00 | - | 5 762 488,48 |
| Entidad Participada 25 | n.d. | Fondo | 1 033 406,87 | - | 79 121,92 | - | 1 112 528,79 |
| Entidad Participada 26 | n.d. | Fondo | 1 035 797,20 | - | - | - | 1 035 797,20 |
| Entidad Participada 27 | n.d. | Fondo | 3 727 554,99 | - | 243 632,06 | - | 3 971 187,05 |
| Entidad Participada 28 | n.d. | Fondo | 750 000,00 | - | - | - | 750 000,00 |
| Entidad Participada 29 | n.d. | Fondo | 2 088 952,25 | - | - | (99 968,36) | 1 988 983,89 |
| Entidad Participada 30 | 4,94% | Fondo | 1 976 900,00 | - | - | - | 1 976 900,00 |
| Entidad Participada 31 | 0,03% | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |
| Entidad Participada 32 | 0,01% | Fondo | 964 692,26 | - | 72 555,74 | (67 628,61) | 969 619,40 |
| Entidad Participada 33 | n.d. | Sociedad | 2 500 000,00 | - | - | - | 2 500 000,00 |
| Entidad Participada 34 | n.d. | Sociedad | 500 000,00 | - | - | - | 500 000,00 |
| Entidad Participada 35 | 0,07% | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |
| Entidad Participada 36 | 3,14% | Fondo | 1 500 000,00 | - | - | - | 1 500 000,00 |
| Entidad Participada 37 | 0,01% | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |
| Entidad Participada 38 | 0,02% | Fondo | 1 449 406,65 | - | 15 018,31 | (72 549,42) | 1 391 875,54 |
| Entidad Participada 39 | 0,10% | Fondo | 1 010 472,17 | - | - | (59 815,90) | 950 656,27 |
| Entidad Participada 40 | 0,04% | Fondo | 1 500 000,00 | - | 22 493,78 | (0,00) | 1 522 493,78 |
| Entidad Participada 41 | 1,20% | Fondo | 226 469,79 | - | - | 2 017,60 | 228 487,39 |
| Entidad Participada 42 | 0,01% | Fondo | 1 012 332,04 | - | - | (69 324,00) | 943 008,04 |
| Entidad Participada 43 | 0,03% | Fondo | 1 528 364,65 | - | - | (33 626,37) | 1 494 738,28 |
| Entidad Participada 44 | 0,06% | Fondo | 1 000 000,00 | - | 25 603,65 | - | 1 025 603,65 |
| Entidad Participada 45 | n.d. | Sociedad | 1 191 038,52 | - | - | - | 1 191 038,52 |
| Entidad Participada 46 | 0,16% | Fondo | 1 465 469,87 | - | - | (101 821,39) | 1 363 648,48 |
| Entidad Participada 47 | 5,00% | Sociedad | 1 000 000,00 | - | 8 671,61 | (0,00) | 1 008 671,61 |
| Entidad Participada 48 | 0,61% | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |
| Entidad Participada 49 | 2,70% | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |
| Entidad Participada 50 | n.d. | Fondo | 750 000,00 | - | - | - | 750 000,00 |
| Entidad Participada 51 | 0,55% | Fondo | 1 500 000,00 | - | - | - | 1 500 000,00 |
| Entidad Participada 52 | 0,16% | Fondo | 1 032 766,88 | - | - | (96 071,19) | 936 695,69 |
| Entidad Participada 53 | 0,05% | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |
| Entidad Participada 54 | n.a. | Fondo | 1 533 301,39 | - | - | (171 599,26) | 1 361 702,13 |
| Entidad Participada 55 | n.d. | Sociedad | 100 000,00 | - | - | - | 100 000,00 |
| Entidad Participada 56 | n.a. | Fondo | 1 500 000,00 | - | - | - | 1 500 000,00 |
| Entidad Participada 57 | n.d. | Sociedad | 200 000,00 | - | - | - | 200 000,00 |
| Entidad Participada 58 | n.a. | Fondo | 1 531 002,81 | - | - | 912,08 | 1 531 914,89 |
| Entidad Participada 59 | n.d. | Fondo | 100 000,00 | - | - | - | 100 000,00 |
| Entidad Participada 60 | n.d. | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

| Entidad Participada | Participación (1) | Tipología | Euros | | | | |
|------------------------|----------------------|-----------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------------------|
| | | | Compromiso de Inversión Inicial | Reducción de compromiso | Compromiso Reinstated | Ajustes de tipo de cambio | Compromiso de Inversión Ajustado |
| Entidad Participada 61 | 0,09% | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |
| Entidad Participada 62 | 0,07% | Fondo | 923 076,94 | - | - | - | 923 076,94 |
| Entidad Participada 63 | n.a. | Fondo | 1 451 502,73 | - | - | (4 694,22) | 1 446 808,51 |
| Entidad Participada 64 | 1,14% | Fondo | 500 000,00 | - | - | - | 500 000,00 |
| Entidad Participada 65 | n.a. | Fondo | 1 440 000,00 | - | - | - | 1 440 000,00 |
| | | | 74 600 870,72 | (112 500,00) | 1 531 386,13 | (844 600,37) | 75 175 156,48 |

(1) El porcentaje se expresa con respecto al tamaño total de la entidad participada en cuestión, teniendo en cuenta todos los vehículos que invierten de manera conjunta.

A continuación, se desglosan los compromisos de inversión por cada Entidad Participada al 31 de diciembre de 2024:

| Entidad Participada | Participación (1) | Tipología | Compromiso de Inversión Inicial | Reducciones de compromiso | Compromiso Reinstated | Ajustes de tipo de cambio | Compromiso de Inversión Ajustado |
|------------------------|----------------------|-----------|---------------------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------------------|
| Entidad Participada 1 | 0,15% | Fondo | 1 672 800,00 | (112 500,00) | - | - | 1 560 300,00 |
| Entidad Participada 2 | 0,36% | Fondo | 2 000 000,00 | - | - | - | 2 000 000,00 |
| Entidad Participada 3 | 0,43% | Fondo | 277 760,85 | - | - | 4 714,64 | 282 475,49 |
| Entidad Participada 4 | 0,14% | Fondo | 1 500 000,00 | - | - | - | 1 500 000,00 |
| Entidad Participada 5 | 0,01% | Fondo | 1 500 000,00 | - | 13 700,52 | - | 1 513 700,52 |
| Entidad Participada 6 | 0,14% | Fondo | 1 500 000,00 | - | - | - | 1 500 000,00 |
| Entidad Participada 7 | 0,01% | Fondo | 761 512,27 | - | 11 501,59 | 45 046,66 | 818 060,52 |
| Entidad Participada 8 | 0,04% | Fondo | 761 512,27 | - | - | 52 020,42 | 813 532,70 |
| Entidad Participada 9 | 0,02% | Fondo | 1 100 000,00 | - | - | - | 1 100 000,00 |
| Entidad Participada 10 | 0,03% | Fondo | 919 286,63 | - | - | 28 760,26 | 948 046,90 |
| Entidad Participada 11 | 0,43% | Fondo | 217 100,00 | - | - | - | 217 100,00 |
| Entidad Participada 12 | 0,51% | Fondo | 500 825,00 | - | - | - | 500 825,00 |
| Entidad Participada 13 | 0,04% | Fondo | 950 209,05 | - | - | (15 335,42) | 934 873,63 |
| Entidad Participada 14 | 1,00% | Fondo | 300 000,00 | - | - | - | 300 000,00 |
| Entidad Participada 15 | 9,09% | Sociedad | 1 971 097,86 | - | - | - | 1 971 097,86 |
| Entidad Participada 16 | 5,00% | Sociedad | 1 017 343,20 | - | - | - | 1 017 343,20 |
| Entidad Participada 17 | 0,19% | Fondo | 250 000,00 | - | - | - | 250 000,00 |
| Entidad Participada 18 | 0,13% | Fondo | 200 730,43 | - | - | - | 200 730,43 |
| Entidad Participada 19 | 1,32% | Fondo | 717 511,55 | - | - | - | 717 511,55 |
| Entidad Participada 20 | 0,88% | Fondo | 623 952,18 | - | - | 12 390,14 | 636 342,32 |
| Entidad Participada 21 | 0,26% | Fondo | 385 433,02 | - | - | - | 385 433,02 |
| Entidad Participada 22 | 0,27% | Fondo | 1 000 801,92 | - | - | - | 1 000 801,92 |
| Entidad Participada 23 | 0,01% | Fondo | 1 500 000,00 | - | - | - | 1 500 000,00 |
| Entidad Participada 24 | 2,26% | Fondo | 4 950 486,48 | - | 812 002,00 | - | 5 762 488,48 |
| Entidad Participada 25 | 0,61% | Fondo | 1 033 406,87 | - | 79 121,92 | - | 1 112 528,79 |
| Entidad Participada 26 | 0,94% | Fondo | 1 035 797,20 | - | - | - | 1 035 797,20 |
| Entidad Participada 27 | 1,14% | Fondo | 3 727 554,99 | - | 94 965,12 | - | 3 822 520,11 |
| Entidad Participada 28 | 1,04% | Fondo | 750 000,00 | - | - | - | 750 000,00 |
| Entidad Participada 29 | 4,10% | Fondo | 2 088 952,25 | - | - | 12 282,29 | 2 101 234,54 |
| Entidad Participada 30 | 5,00% | Fondo | 1 976 900,00 | - | - | - | 1 976 900,00 |
| Entidad Participada 31 | 0,03% | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |
| Entidad Participada 32 | 0,01% | Fondo | 964 692,26 | - | 40 881,70 | (21 321,10) | 984 252,86 |
| Entidad Participada 33 | 5,41% | Sociedad | 2 500 000,00 | - | - | - | 2 500 000,00 |
| Entidad Participada 34 | 5,00% | Sociedad | 500 000,00 | - | - | - | 500 000,00 |
| Entidad Participada 35 | 0,09% | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |
| Entidad Participada 36 | 3,14% | Fondo | 1 500 000,00 | - | - | - | 1 500 000,00 |
| Entidad Participada 37 | 0,01% | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |
| Entidad Participada 38 | 0,08% | Fondo | 1 449 406,65 | - | 5 675,85 | 86 114,04 | 1 541 196,54 |
| Entidad Participada 39 | 0,10% | Fondo | 1 010 472,17 | - | - | 48 340,04 | 1 058 812,21 |
| Entidad Participada 40 | 0,04% | Fondo | 1 500 000,00 | - | - | - | 1 500 000,00 |
| Entidad Participada 41 | 0,33% | Fondo | 226 469,79 | - | - | 7 495,84 | 233 965,63 |
| Entidad Participada 42 | 0,01% | Fondo | 1 012 332,04 | - | - | 38 235,29 | 1 050 567,34 |
| Entidad Participada 43 | 0,02% | Fondo | 1 528 364,65 | - | - | 87 563,68 | 1 615 928,33 |
| Entidad Participada 44 | 0,07% | Fondo | 1 000 000,00 | - | 12 594,19 | - | 1 012 594,19 |

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

| Entidad Participada | Participación (1) | Tipología | Compromiso de Inversión Inicial | Reducciones de compromiso | Compromiso Reinstated | Ajustes de tipo de cambio | Compromiso de Inversión Ajustado |
|------------------------|----------------------|-----------|---------------------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------------------|
| Entidad Participada 45 | 2,08% | Sociedad | 491 038,52 | - | - | - | 491 038,52 |
| Entidad Participada 46 | 0,04% | Fondo | 1 465 469,87 | - | - | 74 620,61 | 1 540 090,48 |
| Entidad Participada 47 | 5,00% | Sociedad | 1 000 000,00 | - | 8 671,61 | - | 1 008 671,61 |
| Entidad Participada 48 | 2,84% | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |
| Entidad Participada 49 | 2,70% | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |
| Entidad Participada 50 | 0,04% | Fondo | 750 000,00 | - | - | - | 750 000,00 |
| Entidad Participada 51 | 1,58% | Fondo | 1 500 000,00 | - | - | - | 1 500 000,00 |
| Entidad Participada 52 | n.a. | Fondo | 1 032 766,88 | - | - | 26 045,33 | 1 058 812,21 |
| Entidad Participada 53 | n.a. | Fondo | 1 000 000,00 | - | - | - | 1 000 000,00 |
| Entidad Participada 54 | n.a. | Fondo | 1 533 301,39 | - | - | 6 789,09 | 1 540 090,48 |
| Entidad Participada 55 | n.a. | Sociedad | 100 000,00 | - | - | - | 100 000,00 |
| | | | 64 255 288,25 | (112 500,00) | 1 079 114,50 | 493 761,82 | 65 715 664,58 |

(1) El porcentaje se expresa con respecto al tamaño total de la entidad participada en cuestión, teniendo en cuenta todos los vehículos que invierten de manera conjunta.

El epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital de riesgo" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge los desembolsos efectuados en las Entidades Participadas, ajustados por las variaciones de valoración.

A continuación, se desglosa el movimiento del epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo" al 31 de diciembre de 2025:

| Entidad Participada | Euros | | | | Valor razonable al 31.12.2025 |
|------------------------------|-----------------------------------|-------------|--------------|---|-------------------------------|
| | Valor razonable al 31.12.2024 (*) | Desembolsos | Bajas | Ajustes por valoración en Patrimonio neto | |
| Entidad Participada 1 | 1 633 550,47 | - | (138 597,91) | (63 967,62) | 1 430 984,94 |
| Entidad Participada 2 | 857 739,52 | 360 000,00 | - | 203 342,91 | 1 421 082,43 |
| Entidad Participada 3 (***) | 220 740,23 | - | (64 565,98) | (17 053,48) | 139 120,77 |
| Entidad Participada 4 (***) | 692 838,00 | 314 784,01 | - | 148 111,99 | 1 155 734,00 |
| Entidad Participada 5 (***) | 689 531,00 | 294 306,39 | 1 128,98 | 40 716,63 | 1 025 683,00 |
| Entidad Participada 6 (***) | 335 960,00 | 69 750,00 | - | 78 092,00 | 483 802,00 |
| Entidad Participada 7 (***) | 342 710,56 | 195 109,90 | (16 049,27) | (4 960,98) | 516 810,21 |
| Entidad Participada 8 (***) | 236 932,33 | 92 241,58 | (15 438,42) | 1 479,83 | 315 215,32 |
| Entidad Participada 9 (***) | 685 457,00 | 115 035,00 | (5 222,75) | 54 899,75 | 850 169,00 |
| Entidad Participada 10 (***) | 436 473,19 | 109 580,29 | (42 645,42) | 13 598,75 | 517 006,81 |
| Entidad Participada 11 | 119 700,00 | - | (17 870,50) | (7 329,50) | 94 500,00 |
| Entidad Participada 12 | 279 000,00 | 125 000,00 | - | (15 500,00) | 388 500,00 |
| Entidad Participada 13 (***) | 839 634,93 | 202 319,50 | (108 396,73) | 3 713,39 | 937 271,09 |
| Entidad Participada 14 | 169 391,00 | 36 000,00 | - | 44 939,26 | 250 330,26 |
| Entidad Participada 15 | 1 724 174,72 | - | (309 406,50) | (260 496,59) | 1 154 271,63 |
| Entidad Participada 16 | 583 866,49 | 140 000,00 | - | 64 987,71 | 788 854,20 |
| Entidad Participada 17 | 233 333,38 | 12 500,00 | (12 512,44) | (1 083,75) | 232 237,19 |
| Entidad Participada 18 | 192 804,46 | 10 000,00 | - | 0,01 | 202 804,47 |
| Entidad Participada 19 | 561 603,44 | - | (38 874,63) | (23 642,58) | 499 086,23 |
| Entidad Participada 20 | 564 858,65 | - | (60 986,35) | (26 213,09) | 477 659,21 |
| Entidad Participada 21 | 434 013,49 | - | - | - | 434 013,49 |
| Entidad Participada 22 | 912 219,47 | - | (51 000,00) | 42 167,78 | 903 387,25 |
| Entidad Participada 23 (***) | 66 519,00 | 302 500,42 | - | 26 266,58 | 395 286,00 |
| Entidad Participada 24 (***) | 5 933 973,00 | - | - | 259 811,00 | 6 193 784,00 |

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

| Euros | | | | | |
|------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|---|-------------------------------|
| Entidad Participada | Valor razonable al 31.12.2024 (*) | Desembolsos | Bajas | Ajustes por valoración en Patrimonio neto | Valor razonable al 31.12.2025 |
| Entidad Participada 25 | 794 998,00 | 139 983,76 | - | 11 729,24 | 946 711,00 |
| Entidad Participada 26 | 814 044,50 | 180 000,00 | - | 139 176,65 | 1 133 221,15 |
| Entidad Participada 27 (***) | 2 853 421,00 | 336 837,85 | (76 000,82) | 176 007,97 | 3 290 266,00 |
| Entidad Participada 28 (***) | 239 235,00 | 102 000,00 | - | (3 280,00) | 337 955,00 |
| Entidad Participada 29 (***) | 1 384 842,62 | 122 643,69 | - | (168 393,54) | 1 339 092,77 |
| Entidad Participada 30 | 1 280 700,00 | 100 000,00 | - | (8 900,00) | 1 371 800,00 |
| Entidad Participada 31 (***) | 302 310,76 | 25 598,49 | - | 31 504,94 | 359 414,19 |
| Entidad Participada 32 (***) | 520 637,21 | 92 234,56 | (10 369,72) | (28 267,16) | 574 234,89 |
| Entidad Participada 33 | 2 172 401,35 | - | (108 189,90) | (57 483,13) | 2 006 728,32 |
| Entidad Participada 34 (**) | 226 550,00 | 95 000,00 | - | - | 321 550,00 |
| Entidad Participada 35 | 646 500,00 | 100 000,00 | (40 874,87) | 25 841,74 | 731 466,87 |
| Entidad Participada 36 | 1 530 002,62 | 19 926,78 | (167 927,17) | 38 726,57 | 1 420 728,80 |
| Entidad Participada 37 (***) | 266 194,00 | 114 798,02 | - | 2 529,98 | 383 522,00 |
| Entidad Participada 38 (***) | 137 343,34 | 83 010,77 | (3 648,70) | 8 971,19 | 225 676,60 |
| Entidad Participada 39 (***) | (13 728,94) | 239 166,91 | - | (22 310,31) | 203 127,66 |
| Entidad Participada 40 (***) | 230 842,01 | 224 403,30 | (13 733,42) | 33 436,32 | 474 948,21 |
| Entidad Participada 41 | 156 966,02 | 45 436,05 | - | (6 675,05) | 195 727,02 |
| Entidad Participada 42 (***) | 126 186,35 | 10 504,22 | - | (4 301,63) | 132 388,94 |
| Entidad Participada 43 (***) | 505 101,55 | 293 174,38 | - | 307 735,98 | 1 106 011,91 |
| Entidad Participada 44 (***) | 617 867,00 | 83 912,50 | - | 44 719,50 | 746 499,00 |
| Entidad Participada 45 (**) | 491 038,52 | 700 021,44 | - | (21,44) | 1 191 038,52 |
| Entidad Participada 46 (***) | (4 559,63) | 122 814,44 | - | (2 701,62) | 115 553,19 |
| Entidad Participada 47 | 768 122,00 | 14 305,66 | (395 838,98) | 87 756,86 | 474 345,54 |
| Entidad Participada 48 (***) | 578 776,00 | 200 000,00 | (40 666,12) | 26 548,76 | 764 658,64 |
| Entidad Participada 49 | 648 600,69 | 178 486,48 | (31 321,02) | 73 446,16 | 869 212,31 |
| Entidad Participada 50 (***) | (8 966,00) | 84 174,29 | (51 888,16) | 65 080,87 | 88 401,00 |
| Entidad Participada 51 (***) | (10 819,00) | 142 662,86 | - | (40 266,86) | 91 577,00 |
| Entidad Participada 52 (***) | - | 131 020,80 | - | (10 424,20) | 120 596,60 |
| Entidad Participada 53 (***) | - | 25 000,00 | - | 13 875,00 | 38 875,00 |
| Entidad Participada 55 | - | 40 000,00 | - | (14 429,23) | 25 570,77 |
| Entidad Participada 57 (**) | - | 185 000,00 | - | - | 185 000,00 |
| Entidad Participada 59 | - | 100 000,00 | - | (4 800,00) | 95 200,00 |
| Entidad Participada 60 | - | 279 000,00 | - | (0,01) | 278 999,99 |
| Entidad Participada 61 (***) | - | 102 778,08 | - | (27 471,08) | 75 307,00 |
| Entidad Participada 62(***) | - | - | - | (7 000,00) | (7 000,00) |
| Entidad Participada 64 (***) | - | 125 270,38 | - | 36 162,62 | 161 433,00 |
| | 36 001 631,30 | 7 218 292,80 | (1 820 896,80) | 1 278 405,09 | 42 677 432,39 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(**) Acciones no cotizadas de empresas objeto de capital riesgo.

(***) De entidades objeto de capital riesgo - Extranjeras.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

A continuación, se desglosa el movimiento del epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo" al 31 de diciembre de 2024:

| Euros | | | | | |
|------------------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---|-----------------------------------|
| Entidad Participada | Valor razonable al 31.12.2023 (*) | Desembolsos | Bajas | Ajustes por valoración en Patrimonio neto | Valor razonable al 31.12.2024 (*) |
| Entidad Participada 1 | 1 490 008,49 | - | (29 276,52) | 172 818,50 | 1 633 550,47 |
| Entidad Participada 2 | 208 306,02 | 600 000,00 | - | 49 433,50 | 857 739,52 |
| Entidad Participada 3 (***) | 194 442,87 | - | - | 26 297,36 | 220 740,23 |
| Entidad Participada 4 (***) | (46 749,00) | 680 709,75 | - | 58 877,25 | 692 838,00 |
| Entidad Participada 5 (***) | 415 652,00 | 199 959,73 | (11 377,75) | 85 297,02 | 689 531,00 |
| Entidad Participada 6 (***) | 250 509,00 | 60 000,00 | - | 25 451,00 | 335 960,00 |
| Entidad Participada 7 (***) | 26 613,57 | 291 105,80 | (3 184,92) | 28 176,11 | 342 710,56 |
| Entidad Participada 8 (***) | (2 243,44) | 200 160,86 | - | 39 014,91 | 236 932,33 |
| Entidad Participada 9 (***) | 391 551,00 | 170 985,00 | - | 122 921,00 | 685 457,00 |
| Entidad Participada 10 (***) | 136 029,86 | 248 369,99 | - | 52 073,34 | 436 473,19 |
| Entidad Participada 11 | 144 900,00 | (13 350,00) | (18 800,00) | 6 950,00 | 119 700,00 |
| Entidad Participada 12 | 198 275,00 | 32 500,00 | - | 48 225,00 | 279 000,00 |
| Entidad Participada 13 (***) | 534 325,00 | 134 949,80 | - | 170 360,13 | 839 634,93 |
| Entidad Participada 14 | 140 475,00 | 33 000,00 | - | (4 084,00) | 169 391,00 |
| Entidad Participada 15 | 1 676 861,04 | - | - | 47 313,68 | 1 724 174,72 |
| Entidad Participada 16 | 389 787,39 | 130 000,00 | - | 64 079,10 | 583 866,49 |
| Entidad Participada 17 | 128 919,42 | 49 969,51 | - | 54 444,45 | 233 333,38 |
| Entidad Participada 18 | 183 725,09 | 10 000,00 | - | (920,63) | 192 804,46 |
| Entidad Participada 19 | 623 999,09 | - | - | (62 395,65) | 561 603,44 |
| Entidad Participada 20 | 571 299,66 | - | (51 447,33) | 45 006,32 | 564 858,65 |
| Entidad Participada 21 | 417 864,28 | - | (20 075,61) | 36 224,82 | 434 013,49 |
| Entidad Participada 22 | 935 433,66 | - | (52 000,00) | 28 785,81 | 912 219,47 |
| Entidad Participada 23 (***) | (20 458,00) | 94 959,87 | - | (7 982,87) | 66 519,00 |
| Entidad Participada 24 (***) | 5 399 144,00 | 812 002,00 | - | (277 173,00) | 5 933 973,00 |
| Entidad Participada 25 | 590 692,00 | 174 998,24 | - | 29 307,76 | 794 998,00 |
| Entidad Participada 26 | 649 693,85 | 60 000,00 | - | 104 350,65 | 814 044,50 |
| Entidad Participada 27 (***) | 2 607 469,00 | 287 293,83 | (11 725,36) | (29 616,47) | 2 853 421,00 |
| Entidad Participada 28 (***) | 170 405,00 | 54 000,00 | - | 14 830,00 | 239 235,00 |
| Entidad Participada 29 (***) | 888 072,40 | 368 348,55 | - | 128 421,67 | 1 384 842,62 |
| Entidad Participada 30 | 869 800,00 | 300 000,00 | - | 110 900,00 | 1 280 700,00 |
| Entidad Participada 31 (***) | 127 768,79 | 179 187,25 | - | (4 645,28) | 302 310,76 |
| Entidad Participada 32 (***) | 279 631,67 | 216 088,12 | (39 311,07) | 64 228,49 | 520 637,21 |
| Entidad Participada 33 | 1 925 203,56 | 270 474,96 | (220 166,43) | 196 889,26 | 2 172 401,35 |
| Entidad Participada 34 (**) | 163 550,00 | 63 000,00 | - | - | 226 550,00 |
| Entidad Participada 35 | 323 400,00 | 200 000,00 | - | 123 100,00 | 646 500,00 |
| Entidad Participada 36 | 1 068 185,79 | 240 000,00 | (111 004,51) | 332 821,34 | 1 530 002,62 |
| Entidad Participada 37 (***) | (27 438,00) | 282 711,64 | - | 10 920,36 | 266 194,00 |
| Entidad Participada 38 (***) | 2 024,43 | 117 081,40 | (77,91) | 18 315,42 | 137 343,34 |
| Entidad Participada 39 (***) | - | - | - | (13 728,94) | (13 728,94) |
| Entidad Participada 40 (***) | - | 242 369,08 | - | (11 527,07) | 230 842,01 |
| Entidad Participada 41 | 71 976,29 | 79 964,17 | - | 5 025,56 | 156 966,02 |
| Entidad Participada 42 (***) | - | 121 043,16 | - | 5 143,19 | 126 186,35 |
| Entidad Participada 43 (***) | (15 022,62) | 456 176,67 | - | 63 947,50 | 505 101,55 |
| Entidad Participada 44 (***) | 354 692,00 | 189 285,07 | - | 73 889,93 | 617 867,00 |
| Entidad Participada 45 (**) | 491 038,52 | - | - | - | 491 038,52 |
| Entidad Participada 46 (***) | - | - | - | (4 559,63) | (4 559,63) |
| Entidad Participada 47 | 582 676,00 | 119 399,08 | (31 554,38) | 97 601,30 | 768 122,00 |
| Entidad Participada 48 (***) | - | 456 690,80 | - | 122 085,20 | 578 776,00 |
| Entidad Participada 49 | - | 599 791,89 | (24 578,53) | 73 387,33 | 648 600,69 |
| Entidad Participada 50 (***) | - | - | - | (8 966,00) | (8 966,00) |
| Entidad Participada 51 (***) | - | - | - | (10 819,00) | (10 819,00) |
| | 25 512 489,68 | 8 813 226,22 | (624 580,32) | 2 300 495,72 | 36 001 631,30 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(**) Acciones no cotizadas de empresas objeto de capital riesgo.

(***) De entidades objeto de capital riesgo - Extranjeras.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Durante los ejercicios 2025 y 2024, los desembolsos efectuados en las Entidades Participadas se incluyen en la columna de desembolsos. En la columna de bajas se incluye el coste de las ventas de las inversiones dadas de baja como consecuencia de las distribuciones recibidas durante dicho ejercicio, que han generado plusvalías y minusvalías que se encuentran registradas en el epígrafe de "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras - Resultados por enajenaciones (netos)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por un importe de 292.332,72 euros y de 45.649,24 euros, respectivamente (Nota 13.c).

Los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recogen las variaciones del valor inicial de las inversiones financieras para reflejar el valor razonable en cumplimiento de la Norma 11ª de la Circular 11/2008, y sucesivas modificaciones. Estas variaciones de valor se deben a las plusvalías y minusvalías latentes y no materializadas de las inversiones a las apreciaciones y depreciaciones de las inversiones realizadas en moneda extranjera.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

El desglose de los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

| Entidad Participada | Moneda | Euros | | |
|------------------------|--------|--|---|--------------------------------------|
| | | Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*) | Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio | Ajustes por valoración al 31.12.2025 |
| Entidad Participada 1 | EUR | 365 026,99 | (63 967,62) | 301 059,37 |
| Entidad Participada 2 | EUR | (43 961,48) | 203 342,91 | 159 381,43 |
| Entidad Participada 3 | USD | 29 624,89 | (17 053,48) | 12 571,41 |
| Entidad Participada 4 | EUR | 12 128,25 | 148 111,99 | 160 240,24 |
| Entidad Participada 5 | EUR | 98 320,56 | 40 716,63 | 139 037,19 |
| Entidad Participada 6 | EUR | (790,00) | 78 092,00 | 77 302,00 |
| Entidad Participada 7 | USD | 47 308,44 | (4 960,98) | 42 347,46 |
| Entidad Participada 8 | USD | 36 771,47 | 1 479,83 | 38 251,30 |
| Entidad Participada 9 | EUR | 114 296,00 | 54 899,75 | 169 195,75 |
| Entidad Participada 10 | USD | 51 625,86 | 13 598,75 | 65 224,61 |
| Entidad Participada 11 | EUR | 29 750,00 | (7 329,50) | 22 420,50 |
| Entidad Participada 12 | EUR | 53 175,00 | (15 500,00) | 37 675,00 |
| Entidad Participada 13 | USD | 186 480,43 | 3 713,39 | 190 193,82 |
| Entidad Participada 14 | EUR | (13 609,00) | 44 939,26 | 31 330,26 |
| Entidad Participada 15 | EUR | 229 325,95 | (260 496,59) | (31 170,64) |
| Entidad Participada 16 | EUR | 16 523,29 | 64 987,71 | 81 511,00 |
| Entidad Participada 17 | EUR | 58 363,87 | (1 083,75) | 57 280,12 |
| Entidad Participada 18 | EUR | 22 074,03 | 0,01 | 22 074,04 |
| Entidad Participada 19 | USD | (155 908,11) | (23 642,58) | (179 550,69) |
| Entidad Participada 20 | USD | (20 036,34) | (26 213,09) | (46 249,43) |
| Entidad Participada 21 | EUR | 68 656,08 | - | 68 656,08 |
| Entidad Participada 22 | EUR | 51 417,55 | 42 167,78 | 93 585,33 |
| Entidad Participada 23 | EUR | (28 440,87) | 26 266,58 | (2 174,29) |
| Entidad Participada 24 | EUR | 461 484,52 | 259 811,00 | 721 295,52 |
| Entidad Participada 25 | EUR | 63 613,45 | 11 729,24 | 75 342,69 |
| Entidad Participada 26 | EUR | 98 247,30 | 139 176,65 | 237 423,95 |
| Entidad Participada 27 | EUR | (404 704,14) | 176 007,97 | (228 696,17) |
| Entidad Participada 28 | EUR | (39 945,00) | (3 280,00) | (43 225,00) |
| Entidad Participada 29 | USD | 202 067,63 | (168 393,54) | 33 674,09 |
| Entidad Participada 30 | EUR | 103 800,00 | (8 900,00) | 94 900,00 |
| Entidad Participada 31 | EUR | (17 890,32) | 31 504,94 | 13 614,62 |
| Entidad Participada 32 | USD | 52 692,89 | (28 267,16) | 24 425,73 |
| Entidad Participada 33 | EUR | 180 101,89 | (57 483,13) | 122 618,76 |
| Entidad Participada 35 | EUR | 146 500,00 | 25 841,74 | 172 341,74 |
| Entidad Participada 36 | EUR | 463 507,13 | 38 726,57 | 502 233,70 |
| Entidad Participada 37 | EUR | (16 517,64) | 2 529,98 | (13 987,66) |
| Entidad Participada 38 | USD | 14 324,51 | 8 971,19 | 23 295,70 |
| Entidad Participada 39 | USD | (13 728,94) | (22 310,31) | (36 039,25) |
| Entidad Participada 40 | EUR | (11 527,07) | 33 436,32 | 21 909,25 |
| Entidad Participada 41 | USD | (4 875,33) | (6 675,05) | (11 550,38) |
| Entidad Participada 42 | USD | 5 143,19 | (4 301,63) | 841,56 |
| Entidad Participada 43 | USD | 48 924,88 | 307 735,98 | 356 660,86 |
| Entidad Participada 44 | EUR | 93 466,43 | 44 719,50 | 138 185,93 |
| Entidad Participada 45 | EUR | - | (21,44) | (21,44) |
| Entidad Participada 46 | USD | (4 559,63) | (2 701,62) | (7 261,25) |
| Entidad Participada 47 | EUR | 89 950,83 | 87 756,86 | 177 707,69 |
| Entidad Participada 48 | EUR | 122 085,20 | 26 548,76 | 148 633,96 |
| Entidad Participada 49 | EUR | 73 387,33 | 73 446,16 | 146 833,49 |
| Entidad Participada 50 | EUR | (8 966,00) | 65 080,87 | 56 114,87 |
| Entidad Participada 51 | EUR | (10 819,00) | (40 266,86) | (51 085,86) |
| Entidad Participada 52 | USD | - | (10 424,20) | (10 424,20) |
| Entidad Participada 53 | EUR | - | 13 875,00 | 13 875,00 |

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

| Entidad Participada | Moneda | Euros | | |
|------------------------|--------|--|---|--------------------------------------|
| | | Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*) | Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio | Ajustes por valoración al 31.12.2025 |
| Entidad Participada 55 | EUR | - | (14 429,23) | (14 429,23) |
| Entidad Participada 59 | EUR | - | (4 800,00) | (4 800,00) |
| Entidad Participada 60 | EUR | - | (0,01) | (0,01) |
| Entidad Participada 61 | EUR | - | (27 471,08) | (27 471,08) |
| Entidad Participada 62 | EUR | - | (7 000,00) | (7 000,00) |
| Entidad Participada 64 | EUR | - | 36 162,62 | 36 162,62 |
| | | 2 893 886,97 | 1 278 405,09 | 4 172 292,06 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Los ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2025 de la tabla anterior incluyen el efecto fiscal acumulado por importe de 91.193,77 de euros (Nota 11).

El desglose de los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

| Entidad Participada | Moneda | Euros | | |
|------------------------|--------|--|---|--|
| | | Ajustes por valoración al 31.12.2023 (*) | Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio | Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*) |
| Entidad Participada 1 | EUR | 192 208,49 | 172 818,50 | 365 026,99 |
| Entidad Participada 2 | EUR | (93 394,98) | 49 433,50 | (43 961,48) |
| Entidad Participada 3 | USD | 3 327,53 | 26 297,36 | 29 624,89 |
| Entidad Participada 4 | EUR | (46 749,00) | 58 877,25 | 12 128,25 |
| Entidad Participada 5 | EUR | 13 023,54 | 85 297,02 | 98 320,56 |
| Entidad Participada 6 | EUR | (26 241,00) | 25 451,00 | (790,00) |
| Entidad Participada 7 | USD | 19 132,33 | 28 176,11 | 47 308,44 |
| Entidad Participada 8 | USD | (2 243,44) | 39 014,91 | 36 771,47 |
| Entidad Participada 9 | EUR | (8 625,00) | 122 921,00 | 114 296,00 |
| Entidad Participada 10 | USD | (447,48) | 52 073,34 | 51 625,86 |
| Entidad Participada 11 | EUR | 22 800,00 | 6 950,00 | 29 750,00 |
| Entidad Participada 12 | EUR | 4 950,00 | 48 225,00 | 53 175,00 |
| Entidad Participada 13 | USD | 16 120,30 | 170 360,13 | 186 480,43 |
| Entidad Participada 14 | EUR | (9 525,00) | (4 084,00) | (13 609,00) |
| Entidad Participada 15 | EUR | 182 012,27 | 47 313,68 | 229 325,95 |
| Entidad Participada 16 | EUR | (47 555,81) | 64 079,10 | 16 523,29 |
| Entidad Participada 17 | EUR | 3 919,42 | 54 444,45 | 58 363,87 |
| Entidad Participada 18 | EUR | 22 994,66 | (920,63) | 22 074,03 |
| Entidad Participada 19 | USD | (93 512,46) | (62 395,65) | (155 908,11) |
| Entidad Participada 20 | USD | (65 042,66) | 45 006,32 | (20 036,34) |
| Entidad Participada 21 | EUR | 32 431,26 | 36 224,82 | 68 656,08 |
| Entidad Participada 22 | EUR | 22 631,74 | 28 785,81 | 51 417,55 |
| Entidad Participada 23 | EUR | (20 458,00) | (7 982,87) | (28 440,87) |
| Entidad Participada 24 | EUR | 738 657,52 | (277 173,00) | 461 484,52 |
| Entidad Participada 25 | EUR | 34 305,69 | 29 307,76 | 63 613,45 |
| Entidad Participada 26 | EUR | (6 103,35) | 104 350,65 | 98 247,30 |
| Entidad Participada 27 | EUR | (375 087,67) | (29 616,47) | (404 704,14) |
| Entidad Participada 28 | EUR | (54 775,00) | 14 830,00 | (39 945,00) |
| Entidad Participada 29 | USD | 73 645,96 | 128 421,67 | 202 067,63 |
| Entidad Participada 30 | EUR | (7 100,00) | 110 900,00 | 103 800,00 |
| Entidad Participada 31 | EUR | (13 245,04) | (4 645,28) | (17 890,32) |
| Entidad Participada 32 | USD | (11 535,60) | 64 228,49 | 52 692,89 |

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

| Entidad Participada | Moneda | Euros | | |
|------------------------|--------|--|---|--|
| | | Ajustes por valoración al 31.12.2023 (*) | Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio | Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*) |
| Entidad Participada 33 | EUR | (16 787,37) | 196 889,26 | 180 101,89 |
| Entidad Participada 35 | EUR | 23 400,00 | 123 100,00 | 146 500,00 |
| Entidad Participada 36 | EUR | 130 685,79 | 332 821,34 | 463 507,13 |
| Entidad Participada 37 | EUR | (27 438,00) | 10 920,36 | (16 517,64) |
| Entidad Participada 38 | USD | (3 990,91) | 18 315,42 | 14 324,51 |
| Entidad Participada 39 | USD | - | (13 728,94) | (13 728,94) |
| Entidad Participada 40 | EUR | - | (11 527,07) | (11 527,07) |
| Entidad Participada 41 | USD | (9 900,89) | 5 025,56 | (4 875,33) |
| Entidad Participada 42 | USD | - | 5 143,19 | 5 143,19 |
| Entidad Participada 43 | USD | (15 022,62) | 63 947,50 | 48 924,88 |
| Entidad Participada 44 | EUR | 19 576,50 | 73 889,93 | 93 466,43 |
| Entidad Participada 46 | USD | - | (4 559,63) | (4 559,63) |
| Entidad Participada 47 | EUR | (7 650,47) | 97 601,30 | 89 950,83 |
| Entidad Participada 48 | EUR | - | 122 085,20 | 122 085,20 |
| Entidad Participada 49 | EUR | - | 73 387,33 | 73 387,33 |
| Entidad Participada 50 | EUR | - | (8 966,00) | (8 966,00) |
| Entidad Participada 51 | EUR | - | (10 819,00) | (10 819,00) |
| | | 593 391,25 | 2 300 495,72 | 2 893 886,97 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Los ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2024 de la tabla anterior incluían el efecto fiscal acumulado por importe de 211.565,09 de euros (Nota 11).

A continuación, se detallan los auditores de las Entidades Participadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

| Entidad Participada | Auditores 2025 | Auditores 2024 (*) |
|------------------------|---|---|
| Entidad Participada 1 | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. |
| Entidad Participada 2 | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. |
| Entidad Participada 3 | PwC | PricewaterhouseCoopers, Société coopérative |
| Entidad Participada 4 | PricewaterhouseCoopers Assurance, Société cooperative | PricewaterhouseCoopers, Société coopérative |
| Entidad Participada 5 | PricewaterhouseCoopers Assurance, Société cooperative | PricewaterhouseCoopers, Société coopérative |
| Entidad Participada 6 | KPMG S.A. | KPMG, S.A. |
| Entidad Participada 7 | KPMG L.L.P. | KPMG L.L.P. |
| Entidad Participada 8 | KPMG L.L.P. | KPMG L.L.P. |
| Entidad Participada 9 | Deloitte Audit | Deloitte Audit |
| Entidad Participada 10 | Ernst & Young LLP | Ernst & Young L.L.P. |
| Entidad Participada 11 | RSM Spain Auditores, S.L.P. | RSM Spain Auditores, S.L.P. |
| Entidad Participada 12 | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. |
| Entidad Participada 13 | BDO USA, PC | BDO, S.L. |
| Entidad Participada 14 | Crowe Auditores España, S.L.P. | Crowe Auditores España, S.L.P. |
| Entidad Participada 15 | Deloitte Auditores, S.L. | Deloitte Auditores, S.L. |
| Entidad Participada 16 | Deloitte Audit | Deloitte Audit |
| Entidad Participada 17 | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. |
| Entidad Participada 18 | KPMG Auditores, S.L. | KPMG Auditores, S.L. |
| Entidad Participada 19 | n.d. | n.d. |
| Entidad Participada 20 | n.d. | n.d. |
| Entidad Participada 21 | Ernst & Young, S.L. | Ernst & Young, S.L. |
| Entidad Participada 22 | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. |
| Entidad Participada 23 | BDO L.L.P. | BDO L.L.P. |

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

| Entidad Participada | Audidores 2025 | Audidores 2024 (*) |
|------------------------|---|--|
| Entidad Participada 24 | PricewaterhouseCoopers Assurance, Société cooperative | n.d. |
| Entidad Participada 25 | n.d. | n.d. |
| Entidad Participada 26 | n.d. | n.d. |
| Entidad Participada 27 | n.d. | n.d. |
| Entidad Participada 28 | n.d. | n.d. |
| Entidad Participada 29 | n.d. | n.d. |
| Entidad Participada 30 | Deloitte Auditores, S.L. | n.d. |
| Entidad Participada 31 | Deloitte Audit | Deloitte Audit |
| Entidad Participada 32 | Ernst & Young Ltd | Ernst & Young Ltd |
| Entidad Participada 33 | n.d. | n.d. |
| Entidad Participada 34 | n.d. | Capital Auditors |
| Entidad Participada 35 | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. |
| Entidad Participada 36 | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. |
| Entidad Participada 37 | KPMG Audit S.à.r.l | KPMG Audit S.à.r.l |
| Entidad Participada 38 | Ernst & Young L.L.P. | Ernst & Young L.L.P. |
| Entidad Participada 39 | PricewaterhouseCoopers Assurance, Société cooperative | PricewaterhouseCoopers |
| Entidad Participada 40 | Ernst & Young Société anonyme | Ernst & Young Société anonyme |
| Entidad Participada 41 | VIR Audit S.L.P. | Prager Metis CPAs, LLC |
| Entidad Participada 42 | Ernst & Young L.L.P. | Ernst & Young L.L.P. |
| Entidad Participada 43 | Ernst & Young L.L.P. | Ernst & Young L.L.P. |
| Entidad Participada 44 | EY | EY Accountants B.V. |
| Entidad Participada 45 | n.d. | Auditex Solución España, S.L. |
| Entidad Participada 46 | PricewaterhouseCoopers Assurance, Société cooperative | PricewaterhouseCoopers |
| Entidad Participada 47 | n.d. | n.d. |
| Entidad Participada 48 | PricewaterhouseCoopers Assurance, Société cooperative | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. |
| Entidad Participada 49 | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. | PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. |
| Entidad Participada 50 | n.d. | KPMG Audit S.à.r.l |
| Entidad Participada 51 | PricewaterhouseCoopers Assurance, Société cooperative | PricewaterhouseCoopers |
| Entidad Participada 52 | BDO USA, PC | n.a. |
| Entidad Participada 53 | Deloitte Audit | n.a. |
| Entidad Participada 54 | n.a. | n.a. |
| Entidad Participada 55 | n.d. | n.a. |
| Entidad Participada 56 | n.a. | n.a. |
| Entidad Participada 57 | n.d. | n.a. |
| Entidad Participada 58 | n.a. | n.a. |
| Entidad Participada 59 | n.d. | n.a. |
| Entidad Participada 60 | n.d. | n.a. |
| Entidad Participada 61 | Aplitec | n.a. |
| Entidad Participada 62 | Ernst & Young Société anonyme | n.a. |
| Entidad Participada 63 | n.a. | n.a. |
| Entidad Participada 64 | PricewaterhouseCoopers Assurance, Société cooperative | n.a. |
| Entidad Participada 65 | n.a. | n.a. |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El desglose del epígrafe de "Efectivo y otros activos líquidos" equivalentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

| | Euros | |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2025 | 2024 (*) |
| Tesorería | | |
| Moneda funcional (euros) | 570 858,92 | 240 814,06 |
| Moneda extranjera | 30 673,98 | 367,94 |
| | 601 532,90 | 241 182,00 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo del epígrafe de Tesorería corresponde al importe que la Sociedad el mantiene en cuentas corrientes bancarias, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Los intereses devengados durante los ejercicios 2025 y 2024 por la citada cuenta corriente han ascendido a un importe de 5.214,47 euros y 19.363,16 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 13.a).

8. Deudores

El desglose del epígrafe de "Deudores" al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

| | Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 (*) |
| Administraciones públicas deudoras (Nota 16) | 990,75 | 3 685,83 |
| Otros deudores | 29 115,53 | 28 000,00 |
| | 30 106,28 | 31 685,83 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

9. Acreedores y cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de “Acreedores y cuentas a pagar” al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

| | Euros | |
|--|-------------------|------------------|
| | 2025 | 2024(*) |
| Acreedores por prestación de servicios | 109 289,38 | 81 801,33 |
| Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 16) | 17,25 | - |
| | 109 306,63 | 81 801,33 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

10. Deudas a corto plazo

El desglose del epígrafe de “Deudas a corto plazo y cuentas a pagar” al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

| | 2025 | 2024 (*) |
|---|-------------------|-------------------|
| Préstamos y créditos con entidades de crédito | | |
| Otras deudas a corto plazo | 125 270,38 | 200 000,00 |
| | 125 270,38 | 200 000,00 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capítulo “Otras deudas a corto plazo” corresponden al importe pendiente de pago por desembolsos en Entidades Participadas.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

11. Pasivo por impuesto diferido

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Órgano de administración de la Sociedad ha optado por considerar inversiones con plusvalías, no exentas de tributación, a las generadas por aquellas inversiones que están domiciliadas en territorios en los que no existen convenios de colaboración fiscal con España, que no cumplen el periodo de tenencia o cuyas partes vinculadas tengan su domicilio en dichos territorios, en base a su mejor estimación o por la parte que se ha de tributar ante las plusvalías exentas. El importe por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 91.193,77 euros y 211.565,09 euros, respectivamente.

12. Fondos reembolsables

a) Capital

El desglose y el movimiento del epígrafe de "Fondos reembolsables" al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital está constituido por 1.200.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, números 1 a la 1.200.000, ambos inclusive, y que han sido suscritas y desembolsadas.

La Sociedad cumple, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 con los requerimientos normativos de capital mínimo, recogidos en el artículo 26 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, un único accionista, persona jurídica, posee acciones que representaban el 100% de la cifra de capital, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa.

Al ser el Accionista Único una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

| | <u>2025</u> | <u>2024 (*)</u> |
|--------------------|----------------|-----------------|
| Accionistas | | |
| Joaldi 69, S.L.U. | 100,00% | 100,00% |
| | <u>100,00%</u> | <u>100,00%</u> |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

b) Reservas

La reserva legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Dicha reserva no es de libre disposición de acuerdo con la legislación vigente, excepto en el caso de liquidación de la Sociedad, pero puede utilizarse para compensar pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2025, la reserva legal está constituida en su totalidad.

c) Otras aportaciones de accionistas

El saldo del epígrafe de "Otras aportaciones de accionistas" recoge los elementos patrimoniales entregados por los socios o propietarios de la Sociedad cuando actúen como tales, en virtud de operaciones no descritas en otras cuentas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 los Accionistas han aportado la cantidad de 5.549.415,61 euros y de 6.923.185,60 euros, respectivamente, para que la Sociedad pueda hacer frente a sus necesidades de tesorería para la realización de la actividad normal de la misma.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las aportaciones de accionistas ascienden a 36.955.254,75 euros y 31.405.839,14 euros, respectivamente.

13. Resultados financieros

a) Ingresos financieros

El desglose del epígrafe de "Ingresos financieros" de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

| | Euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2025 | 2024 (*) |
| Intereses, dividendos y rendimientos asimilados | | |
| Participaciones en instrumentos de patrimonio | 244 344,71 | 62 787,46 |
| Intereses de cuenta corriente (Nota 7) | 5 214,47 | 19 363,16 |
| Otros ingresos financieros | - | 817 143,23 |
| | 249 559,18 | 899 293,85 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2024, el capítulo "Otros ingresos financieros" recogía los ingresos devengados durante el ejercicio en concepto de prima de actualización financiera por la posición que la Sociedad mantiene en las distintas Entidades Participadas en cartera.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo del epígrafe de "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados - Participaciones en instrumentos de patrimonio" recoge los ingresos percibidos en concepto de dividendos. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

| | Euros | |
|----------|-------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 (*) |
| Fondo 7 | 386,39 | - |
| Fondo 10 | 1 334,71 | - |
| Fondo 11 | 3 129,50 | 2 400,00 |
| Fondo 15 | 215 593,31 | 44 999,98 |
| Fondo 27 | 6 913,74 | - |
| Fondo 38 | 3 816,22 | 2 793,31 |
| Fondo 40 | 161,38 | - |
| Fondo 44 | 13 009,46 | 12 594,17 |
| | 244 344,71 | 62 787,46 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

b) Gastos financieros

El desglose del epígrafe de gastos financieros de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

| | Euros | |
|--------------------------------------|--------------|---------------|
| | 2025 | 2024 (*) |
| Intereses y cargas asimiladas | | |
| Gastos cuenta corriente | 62,92 | 287,55 |
| | 62,92 | 287,55 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

c) Resultados por enajenaciones (netos)

El desglose de este epígrafe de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

| | Euros | |
|--|-------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 (*) |
| Inversiones financieras instrumentos de patrimonio (Nota 6) | | |
| Beneficios | 314 265,97 | 48 394,22 |
| Pérdidas | (21 933,25) | (2 744,98) |
| | 292 332,72 | 45 649,24 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

d) Diferencias de cambio (netas)

Al 31 de diciembre de 2025, los gastos asociados a las diferencias de cambio ascienden a 641,24 euros.

Al 31 de diciembre de 2024, los ingresos asociados a las diferencias de cambio ascendían a 2.853,82 euros.

14. Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas

El desglose de este epígrafe durante el ejercicio 2025 y 2024, es el siguiente:

| | Euros | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2025 | 2024 (*) |
| Comisiones satisfechas | | |
| Comisión de gestión | 171 946,50 | 144 873,04 |
| Comisión de administración | 30 574,74 | 26 559,59 |
| Comisión de depósito | 22 558,61 | 17 639,27 |
| | 225 079,85 | 189 071,90 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las comisiones devengadas se han obtenido en base a los criterios establecidos en el Folleto informativo de la Sociedad.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

15. Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

| | Euros | |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 (*) |
| Servicios profesionales | 45 292,78 | 26 687,01 |
| Tasas CNMV | 1 040,60 | 2 393,38 |
| Servicios bancarios y similares | 171,60 | 306,18 |
| Primas de seguro | 724,44 | 675,22 |
| Otros Servicios | 14 902,41 | 14 561,13 |
| | 62 131,83 | 44 622,92 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

16. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

El desglose del epígrafe de "Deudores - Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

| | Euros | |
|--|---------------|-----------------|
| | 2025 | 2024 (*) |
| Administraciones Públicas deudoras (Nota 8) | | |
| Por retenciones practicadas | 990,75 | 3 685,83 |
| | 990,75 | 3 685,83 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

El desglose del epígrafe de "Acreedores y cuentas a pagar - Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

| | Euros | |
|--|--------------|----------|
| | 2025 | 2024 (*) |
| Administraciones Públicas acreedoras (Nota 9) | | |
| Por retenciones practicadas | 17,25 | - |
| | 17,25 | - |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad y de sus asesores fiscales, la probabilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

| | <u>2025</u> | <u>2024 (*)</u> |
|--|----------------------------|--------------------------|
| Resultado contable antes de impuestos | 253 976,06 | 713 814,54 |
| Ajuste de ejercicios anteriores | - | - |
| Resultados directamente registrados en Patrimonio Neto | - | - |
| Diferencias permanentes - Minusvalías del ejercicio | 21 933,25 | 2 744,98 |
| Diferencias permanentes - Exención por régimen especial de las Entidades de Capital Riesgo | <u>(452 043,81)</u> | <u>(30 799,97)</u> |
| Resultado contable ajustado | <u>(176 134,50)</u> | <u>685 759,55</u> |
| Diferencias temporales - Reversión de provisiones | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Base imponible previa | <u>(176 134,50)</u> | <u>685 759,55</u> |
| Compensación de bases imponibles negativas | <u>-</u> | <u>(685 759,55)</u> |
| Base imponible del ejercicio | <u>(176 134,50)</u> | <u>-</u> |
| Cuota íntegra | - | - |
| Retenciones y pagos a cuenta | <u>(990,75)</u> | <u>(3 685,83)</u> |
| Cuota a pagar (devolver) | <u>(990,75)</u> | <u>(3 685,83)</u> |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

El importe de las diferencias permanentes incluye los dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos reembolsables de entidades residentes y no residentes en territorio español que, de acuerdo con el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y el artículo 65 de la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado, están exentos de tributación al 95% y las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos reembolsables de entidades que, de acuerdo con el artículo 15 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, no serán fiscalmente deducibles. Asimismo, aquellas rentas que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley citada, estarán exentas al 99% de acuerdo con lo previsto en el artículo 50.1 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus posteriores modificaciones en las que se establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de éstas siempre que el importe sea igual o inferior a un millón de euros. Adicionalmente como consecuencia de dichas modificaciones, se elimina la posibilidad de aplazamiento o fraccionamiento de las obligaciones tributarias que deba cumplir el sujeto pasivo en relación con los pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene pendientes de compensación Bases Imponibles Negativas según el siguiente desglose:

| | <u>Euros</u> |
|----------------|-------------------|
| Ejercicio 2022 | 15 522,74 |
| Ejercicio 2023 | 441 127,85 |
| Ejercicio 2025 | <u>176 134,50</u> |
| | <u>632 785,09</u> |

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

El movimiento de las Bases Imponibles Negativas, antes de la presentación de la declaración del Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2025, ha sido el siguiente:

| | BINs CCAA 2024 (**) | Ajustes | BINs Modelo 200 | Compensación Previsión IS | Total Bases Imponibles Negativas |
|----------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|--|
| Ejercicio 2022 | - | 15 522,74 | 15 522,74 | - | 15 522,74 |
| Ejercicio 2023 | 154 897,23 | 286 230,62 | 441 127,85 | - | 441 127,85 |
| Ejercicio 2025 | - | - | (*) | - | 176 134,50 |
| | 154 897,23 | 301 753,36 | 456 650,59 | - | 632 785,09 |

(*) Pendiente de presentación el Modelo 200 del ejercicio actual.

(**) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

De acuerdo con la norma, los activos por impuesto diferido sólo se reconocerán en la medida en que resulte probable que la institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Debido a las características de la Sociedad, que dificulta establecer con fiabilidad un plan de negocio a largo plazo, la Sociedad no ha registrado, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, ningún importe en relación con el crédito fiscal que surgiría de dichas de Bases Imponibles Negativas.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeto 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 principales impuestos que le son de aplicación en los últimos cuatro ejercicios. No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

17. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

| | <u>2025</u> | <u>2024 (*)</u> |
|---|-------------|-----------------|
| (Días) | | |
| Periodo medio de pago a proveedores | 13,28 | 14,35 |
| Ratio de operaciones pagadas | 13,40 | 14,92 |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 11,45 | 4,66 |
| (Euros) | | |
| Total pagos realizados | 248 405 | 199 152 |
| Total pagos pendientes | 16 274 | 11 830 |
| Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad | 244 180,28 | 199 126,52 |
| Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados | 98,30% | 99,99% |
| (Número de facturas) | | |
| Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad | 29 | 28 |
| Porcentaje sobre el total de facturas | 87,88% | 96,55% |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

18. Remuneraciones y saldos con el Órgano de administración

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no ha remunerado a los miembros del Órgano de Administración. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

El Órgano de administración al 31 de diciembre de 2025 y 2024 está compuesto como se muestra a continuación:

| | 2025 | | |
|--------------------------|----------|----------|----------|
| | Hombres | Mujeres | Total |
| Órgano de administración | 1 | - | 1 |
| | 1 | - | 1 |
| | 2024 (*) | | |
| | Hombres | Mujeres | Total |
| Órgano de administración | 1 | - | 1 |
| | 1 | - | 1 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La Sociedad 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.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, al cierre del ejercicio el Administrador Único de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no ha comunicado a la Junta General situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener (el o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

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 seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

19. Información sobre medioambiente

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

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

20. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas de los ejercicios 2025 y 2024 ha ascendido a un importe de 19 miles de euros y 12 miles de euros, respectivamente, sin incluir IVA, no habiéndose prestado otros servicios en los ejercicios 2025 y 2024. La Sociedad no ha pagado honorarios al auditor de cuentas o a otras entidades de la red del auditor por otros servicios durante los ejercicios 2025 y 2024.

21. Hechos posteriores al cierre

Adicionalmente, no se han producido otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2025 de especial relevancia que tengan que incluirse la memoria.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

(Expresado en Euros)

De acuerdo con el artículo 67 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, el Órgano de administración de Kai Capital Investment, S.C.R., S.A.U., presenta el siguiente informe de gestión, que recoge la evolución de la Sociedad durante el ejercicio 2025.

Desarrollo del negocio de la Sociedad durante el ejercicio 2025

A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha suscrito nuevos compromisos de inversión en diez entidades de capital riesgo por importe de 9.641.800,34 euros.

A lo largo del ejercicio 2025 se han realizado otras aportaciones de accionistas por 5.549.415,61 euros.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad 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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y las correspondientes circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Cumplimiento de coeficientes

En cuanto a los coeficientes marcados por la legislación específica para las entidades de capital-riesgo, a 31 de diciembre 2025 de la Sociedad, Kai Capital Investment, S.C.R., S.A.U. cumple satisfactoriamente los ratios y coeficientes de inversión obligatorios, así como los límites a la concentración de inversiones marcados por la regulación vigente.

Informe sobre las actividades en I+D

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad no ha realizado actividades significativas en materia de investigación y desarrollo.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025
(Expresado en Euros)

Acciones propias

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha adquirido ni posee acciones propias.

Informe sobre la actividad medioambiental

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

Gestión del riesgo

En la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, se realiza un análisis detallado de la situación al cierre y de la gestión realizada durante el ejercicio 2025 de los diferentes tipos de riesgos de la Sociedad.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

No se han producido hechos posteriores al 31 de diciembre de 2025 de especial relevancia que tengan que incluirse en la memoria de las cuentas anuales o en el presente informe de gestión.