

Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R

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 Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R (Sociedad Unipersonal):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R (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, 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

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de inversiones financieras a largo plazo

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta y de conformidad con la legislación vigente, el objeto social de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no inmobiliarias ni financieras.

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene inversiones financieras a largo plazo por importe de 58.145 miles de euros, tal y como se detalla en la nota 7 de la memoria. Dicho importe representa aproximadamente un 79% del total activo de la Sociedad.

Las inversiones financieras a largo plazo han sido categorizadas como "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" y siguen las normas de valoración descritas en la nota 4 a) de las presentes cuentas anuales adjuntas.

A este fin, la Sociedad compara al final del ejercicio el valor neto contable de las inversiones financieras a largo plazo con la valoración, estimada por la dirección mediante las técnicas indicadas en la normativa contable vigente y en función de su clasificación considerando las características de cada una de las inversiones, así como el momento de entrada en el capital de dichas sociedades.

Teniendo en cuenta la magnitud de los epígrafes y a que conllevan un nivel significativo de juicio y estimación del importe recuperable por parte de la dirección, este aspecto ha sido considerado como uno de los más relevantes de la auditoría.

Nuestro trabajo ha partido del entendimiento de los métodos de valoración utilizados por la dirección en función de la tipología de cada inversión.

Posteriormente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las inversiones financieras a largo plazo. Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Hemos obtenido un detalle de las inversiones mantenidas al 31 de diciembre de 2025 y hemos obtenido entendimiento de las variaciones producidas en el ejercicio.
- Hemos cotejado la razonabilidad de las variaciones sufridas por las inversiones financieras en el ejercicio y contrastado las mismas con documentación contractual y liquidaciones de efectivo. Asimismo, hemos comprobado, en su caso, el adecuado registro de los resultados por distribución de aportaciones recibidas de las entidades participadas en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Comparamos el coste de la inversión en las sociedades participadas con el patrimonio neto de las mismas (patrimonio neto consolidado teórico en caso de subgrupos), y, en caso de que este último fuera inferior, analizamos el cálculo del valor recuperable realizado por la Sociedad.
- En particular, confirmamos la razonabilidad de las plusvalías tácitas existentes, así como la razonabilidad de las estimaciones realizadas por la dirección para el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de ciertas inversiones que soportan la recuperabilidad de las inversiones.

Finalmente, hemos comprobado la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales sobre esta materia.

El resultado de los procedimientos realizados ha permitido alcanzar de forma razonable los objetivos de auditoría para los cuales dichos procedimientos fueron diseñados.

Valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas por importe de 14.610 miles de euros, tal y como se detalla en la nota 7 de la memoria. Dicho importe representa aproximadamente un 20% del total activo de la Sociedad.

Según lo indicado en la nota 4 a), las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

A este fin, la Sociedad compara al final del ejercicio el valor neto contable de las inversiones en instrumentos de patrimonio con la valoración, estimada por la dirección mediante las técnicas indicadas en la normativa contable vigente y en función de su clasificación considerando las características de cada una de las inversiones, así como el momento de entrada en el capital de dichas sociedades.

Teniendo en cuenta la magnitud de los epígrafes y a que conllevan un nivel significativo de juicio y estimación del importe recuperable por parte de la dirección, este aspecto ha sido considerado como uno de los más relevantes de la auditoría.

Nuestro trabajo ha partido del entendimiento de los métodos de valoración utilizados por la dirección en función de la tipología de cada participación.

Posteriormente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las inversiones financieras. Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Hemos obtenido un detalle de las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2025 y hemos obtenido entendimiento de las variaciones producidas en el ejercicio.
- Hemos cotejado la razonabilidad de las variaciones sufridas por las inversiones financieras en el ejercicio y contrastado las mismas con documentación contractual y liquidaciones de efectivo. Asimismo, hemos comprobado, en su caso, el adecuado registro de los resultados por distribución de aportaciones recibidas de las entidades participadas en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Comparamos el coste de la inversión en las sociedades participadas con el patrimonio neto de las mismas (patrimonio neto consolidado teórico en caso de subgrupos), y, en caso de que este último fuera inferior, analizamos el cálculo del valor recuperable realizado por la Sociedad.
- En particular, confirmamos la razonabilidad de las plusvalías tacitas existentes, así como la razonabilidad de las estimaciones realizadas por la dirección para el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de ciertas inversiones que soportan la recuperabilidad de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas.

Finalmente, hemos comprobado la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales sobre esta materia.

El resultado de los procedimientos realizados ha permitido alcanzar de forma razonable los objetivos de auditoría para los cuales dichos procedimientos fueron diseñados.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

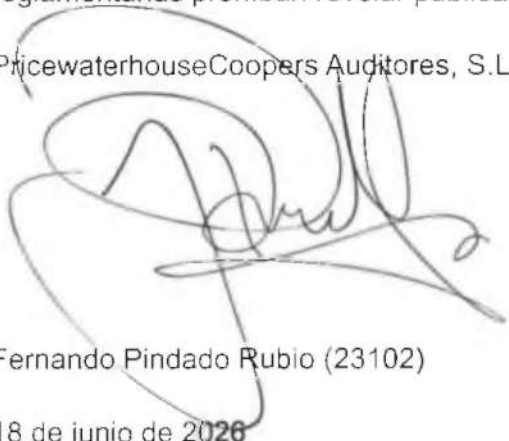
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Fernando Pindado Rubio (23102)

18 de junio de 2026



**QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R.
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

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

MARZO 2026

128

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025

ACTIVO	Notas	Euros	
		Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
A) ACTIVO CORRIENTE		704.335	1.269.835
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	700.951	1.245.620
II. Periodificaciones		----	----
III. Inversiones financieras a corto plazo		----	----
1. Instrumentos de patrimonio		----	----
2. Préstamos y créditos a empresas		----	----
3. Valores representativos de deuda		----	----
4. Derivados		----	----
5. Otros activos financieros		----	----
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		----	----
V. Deudores	6,7,14	3.384	24.215
VI. Otros activos corrientes		----	----
B) ACTIVO NO CORRIENTE		72.754.786	73.669.623
I. Activos por impuesto diferido		166	----
II. Inversiones financieras a largo plazo	7	58.144.738	59.059.741
1. Instrumentos de patrimonio		58.144.738	59.059.741
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		58.141.468	59.056.623
1.2 De otras entidades		3.270	3.118
2. Préstamos y créditos a empresas		----	----
3. Valores representativos de deuda		----	----
4. Derivados		----	----
5. Otros activos financieros		----	----
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	14.609.882	14.609.882
1. Instrumentos de patrimonio		14.609.882	14.609.882
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		14.609.882	14.609.882
1.2 De otras entidades		----	----
2. Préstamos y créditos a empresas		----	----
3. Valores representativos de deuda		----	----
4. Derivados		----	----
5. Otros activos financieros		----	----
IV. Inmovilizado material		----	----
V. Inmovilizado intangible		----	----
VI. Otros activos no corrientes		----	----
TOTAL ACTIVO (A+B)		<u>73.459.121</u>	<u>74.939.458</u>

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	Euros	
		Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
A) PASIVO CORRIENTE		14.709	29.744
I. Periodificaciones		----	----
II. Acreedores y cuentas a pagar	9 y 14	14.709	29.744
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		----	----
IV. Deudas a corto plazo		----	----
V. Provisiones a corto plazo		----	----
VI. Otros pasivos corrientes		----	----
B) PASIVO NO CORRIENTE		237.635	101.421
I. Periodificaciones		----	----
II. Pasivos por impuesto diferido		47.712	46.114
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14	189.923	55.307
IV. Deudas a largo plazo		----	----
V. Provisiones a largo plazo		----	----
VI. Otros pasivos no corrientes		----	----
TOTAL PASIVO (A+B)		252.344	131.165
C) PATRIMONIO NETO	10	73.206.777	74.808.293
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		54.235.985	56.408.705
I. Capital		8.466.750	8.466.750
Escriturado		8.466.750	8.466.750
Menos: capital no exigido		----	----
II. Participes		----	----
III. Prima de emisión		----	----
IV. Reservas		9.441.955	9.374.458
V. Instrumentos de capital propios (-)		----	----
VI. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		----	----
VII. Otras aportaciones de socios		36.000.000	36.000.000
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)		3.427.280	2.567.497
IX. Dividendos a cuenta (-)		(3.100.000)	----
X. Otros instrumentos de patrimonio neto		----	----
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	7	18.970.792	18.399.588
I. Activos financieros disponibles para la venta		18.970.792	18.399.588
II. Otros		----	----
C-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		----	----
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		73.459.121	74.939.458

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025

CUENTAS DE ORDEN	Notas	Euros	
		Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO		9.936.396	15.044.558
1.1. Aavales y garantías concedidos		----	----
1.2. Aavales y garantías recibidos		----	----
1.3. Compromisos de compra de valores		----	----
1.3.1 De empresas objeto de capital riesgo	11	9.936.396	15.044.558
1.3.2 De otras empresas		----	----
1.4. Compromisos de venta de valores		----	----
1.4.1 De empresas objeto de capital riesgo		----	----
1.4.2 De otras empresas		----	----
1.5. Resto de instrumentos derivados		----	----
1.6. Compromisos con socios o partícipes		----	----
1.7. Otros riesgos y compromisos		----	----
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		160.280.003	161.889.028
2.1. Patrimonio total comprometido	7 y 11	106.034.869	106.631.248
2.2. Patrimonio comprometido no exigido		----	----
2.3. Activos fallidos		----	----
2.4. Pérdidas fiscales a compensar	12	46.094.223	46.073.627
2.5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		8.150.911	9.184.153
2.6. Deterioro capital inicio grupo		----	----
2.7. Otras cuentas de orden		----	----
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		<u>170.216.399</u>	<u>176.933.586</u>

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

	Notas	Euros	
		Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
1. Ingresos financieros (+)		3.201.585	3.294.000
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	7 y 14	3.201.585	3.294.000
1.2. Otros ingresos financieros		---	---
2. Gastos financieros (-)		(438)	(221.245)
2.1. Intereses y cargas asimiladas	14	(438)	(221.245)
2.2. Otros gastos financieros		---	---
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		486.102	(429.440)
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		486.933	668.876
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	14,6,7	486.933	668.876
3.1.2. Valores representativos de deuda		---	---
3.1.3. Otras inversiones financieras		---	---
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		---	---
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)	7	---	(1.100.000)
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)		(831)	1.684
4. Otros resultados de explotación (+/-)	14	(60.000)	(69.186)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		---	---
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		---	---
4.1.2. Otras comisiones e ingresos		---	---
4.2. Comisiones satisfechas.(-)		(60.000)	(69.186)
4.2.1. Comisión de gestión		(60.000)	(60.000)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		0	(9.186)
MARGEN BRUTO		3.627.249	2.574.129
5. Gastos de Personal (-)		---	---
6. Otros gastos de explotación (-)		(205.679)	(26.808)
7. Amortización del inmovilizado (-)		---	---
8. Excesos de provisiones (+)		---	---
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		3.421.570	2.547.321
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		---	---
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		---	---
11. Otros (+/-)		---	---
A.2) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.421.570	2.547.321
12. Impuesto sobre beneficios (-)	12	5.710	20.176
A.3) RESULTADO DEL EJERCICIO		3.427.280	2.567.497

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

	Euros	
	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.427.280	2.567.497
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:		
I. Por valoración de inversiones financieras	572.636	121.676
II. Efecto impositivo	(1.432)	(304)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	571.204	121.372
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		
I. Por valoración de instrumentos financieros	----	----
II. Efecto impositivo	----	----
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	----	----
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	3.998.484	2.688.869

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Euros							
	Notas	Capital	Reservas	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambio de valor	Total patrimonio neto
A. Saldos al 31 de diciembre de 2023		8.466.750	9.297.241	27.000.000	4.877.217	----	18.278.216	67.919.424
I. Total ingresos y gastos reconocidos		----	----	----	2.567.497	----	121.372	2.688.869
II. Distribución de resultados		----	77.217	----	(4.877.217)	----	----	(4.800.000)
III. Otras variaciones de patrimonio neto		----	----	9.000.000	----	----	----	9.000.000
B. Saldos al 31 de diciembre de 2024		8.466.750	9.374.458	36.000.000	2.567.497	---	18.399.588	74.808.293
I. Total ingresos y gastos reconocidos		----	----	----	3.427.280	----	571.204	3.998.484
II. Distribución de resultados	3	----	67.497	----	(2.567.497)	----	----	(2.500.000)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3 y 10	----	----	----	----	(3.100.000)	----	(3.100.000)
C. Saldos al 31 de diciembre de 2025		8.466.750	9.441.955	36.000.000	3.427.280	(3.100.000)	18.970.792	73.206.777

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R., SOCIEDAD UNIPERSONAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO CON CIERRE EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Euros	
	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	3.060.993	3.172.794
1.- Resultado del ejercicio antes de impuestos	3.421.570	2.547.321
2.- Ajustes al resultado:	(3.687.249)	(2.643.315)
Correcciones valorativas por deterioro	----	1.100.000
Ingresos financieros	7y14 (3.201.585)	(3.294.000)
Gastos financieros	14 438	221.245
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	14 (486.933)	(668.876)
Diferencias de cambio	831	(1.684)
Otros ingresos y gastos (dividendos)	---	---
3.- Cambios en el capital corriente	165.589	(26.896)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(747)	(937)
Acreedores y otras cuentas a pagar	166.336	(25.959)
Otros pasivos corrientes	---	---
4.- Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.161.083	3.295.684
Pago intereses	---	---
Cobro de intereses	---	---
Cobro dividendos	7 3.161.914	3.294.000
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	---	---
Otros pagos (cobros)	(831)	1.684
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1.793.948	(7.085.778)
5.- Pagos por inversiones	(5.503.529)	(8.978.212)
Otros activos financieros	---	---
Inversiones en entidades de capital riesgo	7 (5.503.529)	(8.978.212)
Otros activos financieros	----	----
6.- Cobro por inversiones	7.297.477	1.892.434
Otros activos financieros	---	---
Inversiones en entidades de capital riesgo	7 7.297.477	1.892.434
Otros activos financieros	---	---
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(5.399.610)	4.002.858
7.- Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	200.390	8.802.858
Amortización de instrumentos de patrimonio	---	---
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	---	---
Deudas con empresas del grupo	14 134.178	(197.142)
Créditos a empresas del grupo	65.212	---
Otras aportaciones de socios	10 ---	9.000.000
8.- Pago de dividendos	3 (5.600.000)	(4.800.000)
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(544.669)	89.874
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	1.245.620	1.245.620
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	700.951	1.335.494

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

(1) Actividad de la empresa

Qualitas Venture Capital, S.A., Sociedad de Capital Riesgo Sociedad Unipersonal (en adelante "la Sociedad") se constituyó en Madrid el día 28 de abril de 2003. En enero de 2010 la Sociedad adquirió el carácter de unipersonal. Su domicilio social se encuentra en la calle Méndez Núñez, 17, Madrid.

El objeto social de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financieras que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de valores ni en ningún otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE; no obstante, se puede extender a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de 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, en los términos previstos en la normativa aplicable a las sociedades de capital riesgo. Para el desarrollo del objeto social, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación a las sociedades participadas. De igual modo, la Sociedad podrá realizar actividades de asesoramiento.

Su actividad se encuentra sujeta a lo dispuesto en 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 inversión colectiva de tipo cerrado.

La Sociedad está inscrita, con fecha 25 de junio de 2003, en el registro de sociedades de capital riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 73.

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas desde el mes de diciembre de 2017 a Tresmares Private Equity, SGEIC, S.A. (denominación anterior Q-Capital Alternative Investments, SGEIC, SA) debidamente inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 124. Anteriormente la sociedad gestora era Qualitas Equity Partners, SGEIC, S.A.

La Sociedad forma parte de un grupo de entidades del que la sociedad última del Grupo es Rucandio, S.A., con domicilio social en Madrid, calle Méndez Núñez, 17, siendo Timón, S.A. con domicilio social en Madrid, calle Méndez Núñez, 17, la sociedad dominante directa de la Sociedad. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el día 26 de junio de 2025 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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

(2) Bases de presentación

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad -

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007 y las modificaciones al mismo, siendo las últimas las incorporadas mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021, así como sus adaptaciones sectoriales.
- La Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), sus modificaciones y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel -

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio. Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores el 26 de marzo de 2026 y se someterán a la aprobación del Accionista único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas por el Accionista único el 26 de junio de 2025.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre -

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (nota 4.a).
- El valor de determinados instrumentos financieros (nota 4.a).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en futuros ejercicios, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva.

d) Comparación de la información -

De acuerdo con la legislación mercantil, se presentan, a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de flujo de efectivo además de las cifras del ejercicio actual, las correspondientes al ejercicio anterior.

e) Agrupación de partidas -

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada.

(3) Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio 2025 formulada por los Administradores es la siguiente:

	Euros	
	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Base de reparto		
Beneficio del ejercicio	<u>3.427.280</u>	<u>2.567.497</u>
Distribución		
A Reserva voluntaria	327.280	67.497
A Dividendos	3.100.000	2.500.000
Total beneficio del ejercicio	<u>3.427.280</u>	<u>2.567.497</u>

En los dos ejercicios la Sociedad ha distribuido los siguientes dividendos: 2.500.000 euros en 2024 y 3.100.000 euros en 2025.

Durante el ejercicio se ha repartido un dividendo a cuenta por un importe total de 3.100.000 euros (acuerdo del Consejo de Administración del 1 de diciembre de 2025), que figura contabilizado en la cuenta "Dividendos a cuenta", incluida en el patrimonio neto del balance de situación adjunto

El estado contable y de tesorería confeccionado para la distribución del primer dividendo a cuenta del ejercicio es el siguiente:

SITUACIÓN AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2025
PARA ACUERDO DIVIDENDO A CUENTA EJERCICIO 2025
(Euros)

	<u>Euros</u>
Resultado antes de impuestos desde el 1 de enero de 2025 al 30 de noviembre de 2025	3.270.601
Estimación del gasto por Impuesto sobre Sociedades	--
Resultado después de impuestos a 31 de diciembre 2025	<u>5.503.054</u>
Dotación a reserva legal	--
Dividendo a cuenta distribuido en ejercicio 2025	<u>--</u>
Cantidad máxima de posible distribución	5.503.054
Cantidad que se propone como dividendo a cuenta	3.100.000
Liquidez de tesorería antes del pago	6.491.624
Importe bruto del dividendo a cuenta	3.100.000

(4) **Normas de registro y valoración**

Las normas de registro y valoración más significativas utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales han sido las siguientes:

a) Instrumentos financieros -

Activos financieros:

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

1. Activos financieros a coste – Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Se consideran "entidades dependientes" o "empresas del grupo" aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control.

Se consideran "negocios conjuntos" o "empresas multigrupo" los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Las "empresas asociadas" son aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control o control conjunto.

i. Clasificación de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital inicio. Se entiende por inversiones en capital inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

ii. Valoración de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que los sean atribuibles y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido. Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión en los términos que se establecen a continuación. No obstante, las plusvalías latentes netas de impuestos que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable se registran en el epígrafe "Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)" de las cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variación del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor de coste de la inversión.

Para el caso de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean clasificadas como capital inicio, tal y como se define en el apartado i) anterior, cuando existe

dictamen del Consejo de Administración de la sociedad gestora certificando que se está cumpliendo con el plan de negocio de la empresa, las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, se registrarán en el epígrafe "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden.

Los criterios empleados en la valoración de la cartera de inversiones en el capital de sociedades no cotizadas a 31 de diciembre de 2025 han sido definidos teniendo en cuenta la permanencia de las inversiones en la cartera de la Sociedad y la situación de cada participada.

- En términos generales y salvo mejor evidencia, el importe recuperable se determina tomando en consideración el patrimonio neto de la entidad participada. En el caso de que el valor recuperable resultase inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En el caso concreto de Q-Growth Fund FCR, se ha tomado en consideración el valor razonable de las mismas realizado conforme a múltiplos de sus principales valores de referencia (EBITDA o Ingresos).
- En el caso específico de la participación registrada en la sociedad FSL Solar, S.L., el criterio utilizado por los Administradores de la Sociedad ha sido la valoración mediante el método de descuento de flujos de efectivo futuros estimados para el accionista considerando las características específicas del sector energético y la legislación vigente.

2. Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto - Inversiones Financieras a largo plazo – Instrumentos de Patrimonio de entidades objeto de capital riesgo

Todas las inversiones que mantiene la Sociedad a la fecha en este epígrafe son clasificadas a efectos de su valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto" y su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En caso de inexistencia de transacciones recientes se valoran por su coste. Estas inversiones se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto", hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. En caso de deterioro del valor en las inversiones en capital-inicio, el mismo no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye la inversión en capital inicio. En caso contrario, se reconoce un deterioro, que se determina de acuerdo con los criterios detallados anteriormente. En ningún caso, se reconocen plusvalías latentes de las inversiones en capital-inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

3. Activos financieros a coste amortizado - Préstamos y partidas a cobrar –

En esta categoría se incluyen los créditos por operaciones comerciales, los préstamos participativos y la financiación otorgada de cualquier tipo no representada mediante valores, así como todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a valor razonable que, salvo mejor evidencia, es el importe de la contraprestación más los costes de transacción directamente atribuibles. Estos activos financieros se valorarán posteriormente por su coste amortizado, contabilizando en la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados

aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

4. Intereses y dividendos recibidos de activos financieros -

Los intereses y dividendos devengados con posterioridad al momento de adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja un activo financiero cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros:

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

Los pasivos financieros se clasifican como *pasivos financieros a coste amortizado* - son débitos y partidas a pagar que se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles y posteriormente son valorados a coste amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

b) Clasificación de las partidas entre corrientes y no corrientes -

Los activos y pasivos se clasifican en función de su vencimiento, considerando como corrientes aquellos cuyo vencimiento, a partir de la fecha del balance de situación, es inferior a doce meses y no corrientes los de vencimiento superior a doce meses.

c) Transacciones en moneda extranjera -

La conversión de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de efectuar la correspondiente operación o el de la fecha de incorporación de los bienes al patrimonio, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas que se producen como consecuencia de la valoración al cierre de ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se llevan a resultados en el ejercicio en el que surgen.

d) Ingresos y gastos -

Los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos son:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe "Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlos.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. En ese momento los ingresos se registran por el importe de la contraprestación que se espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes y servicios comprometidos derivados de contratos con clientes, así como otros ingresos no derivados de contratos con clientes que constituyen la actividad ordinaria de la Sociedad.

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

e) Impuesto sobre beneficios -

La Sociedad liquida el Impuesto de Sociedades en Régimen de Declaración Consolidada, liquidación que presenta Timón, S.A. como sociedad dominante del grupo de consolidación fiscal.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios del ejercicio se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias o directamente en el patrimonio neto, en función de donde se encuentran contabilizados los resultados que lo han originado y se ajusta con las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones de la cuota.

La Sociedad registra los activos o pasivos por impuestos diferidos, según corresponda, por las diferencias temporarias con la base imponible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

Régimen aplicado-

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por el régimen especial de "sociedades y fondos de capital riesgo y sociedades de desarrollo industrial regional" recogido en el Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención en el 99% por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones a partir del inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, inclusive, ampliable excepcionalmente hasta el vigésimo bajo las condiciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado, la aplicación de la exención quedará condicionada a que se proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Exención del 95% de los dividendos y de las participaciones en beneficios procedentes de las sociedades que promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.

f) Transacciones entre partes vinculadas -

La Sociedad realiza a valores de mercado todas las operaciones con vinculadas. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo

que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

l) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

g) Estado de flujos de efectivo -

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- o Flujos de efectivo de las actividades de explotación: son los generados en las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la Sociedad.
- o Flujos de efectivo de las actividades de inversión: son los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, así como los cobros procedentes de su enajenación.
- o Flujos de efectivo de las actividades de financiación: son los correspondientes a recursos concedidos por entidades financieras, empresas del grupo y socios en forma de préstamos u otros instrumentos de financiación, así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos. Asimismo, se incluyen los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos.

(5) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe del balance de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 y 2024 corresponde a saldos de tesorería por importe de 700.951 euros y 1.245.620 euros, respectivamente.

(6) Deudores

	Euros	
	Saldo a 31/12/25	Saldo a 31/12/24
Otros	3.384	24.215
Total deudores	<u>3.384</u>	<u>357.916</u>

La Sociedad registra en el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación el crédito generado en el ejercicio con el grupo fiscal por su base imponible.

(7) Inversiones financieras a largo plazo y en activos financieros

a) *Inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas –*

El detalle de inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Nombre	Domicilio	Sector de actividad	Fracción del capital %	
			Directo	Indirecto
A) Inversiones financieras a largo plazo				
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,68%	---
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	2%	---
Arano Ventures, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	3,16%	---
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	2,26%	---
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	10,1%	---
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	13,19%	---
Q-Energy IV, F.C.R.	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,29%	---
Samaipotá II Capital, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,9%	---
Tiera Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund	Luxemburgo	Fondo de Capital Riesgo	1,45%	---
Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF	Luxemburgo	Fondo de Capital Riesgo	1,11%	---
Princesa Goya Investments S.L.	Madrid	Sociedad Limitada	16,3%	---
Actus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund	Luxemburgo	Sociedad de Inversión de Capital Variable	1,67%	---
Q-Energy V FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	0,58%	---
Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	0,61%	---
Rucandio Inversiones Sicav S.A.	Luxemburgo	Fondo de Capital Riesgo	0,01%	---
McWin Food Ecosystem Fund I, SCSP	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	0,64%	---
Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II), SCSP	Luxemburgo	Sociedad de Inversión de Capital Variable	2,76%	---
Telecom Opportunities F.C.R.E., S.A.	San Sebastian	Fondo de Capital Riesgo Europeo	5,12%	---
March Technology Growth SICAV-RAIF	Luxemburgo	Sociedad de Inversión de Capital Variable	3,15%	---
Tresmares Growth Fund IV, SCR,SA	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	5,14%	---
B) Empresas del grupo y asociadas				
FSL Solar, S.L.	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,28%	---
FSL Midco, S.L.U.	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,28%	---
Q Growth Fund, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	52,47%	---
Salupro Spain S.L.	Madrid	Realización de todo tipo de servicios relacionados con la compraventa y distribución de artículos sanitarios.	14,95%	17,60%

Información relacionada con las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2025:

Sociedad	Fines						Total	Dividendo
	Capital	Reserva del patrimonio	Beneficio (pérdida) del ejercicio	Coste de adquisición	Cambio de valor del ejercicio	Cambio de valor acumulado/ anterior		
	(a)	(b)	(a)	(1)	(2)	(3)	(1)-(3)	
A) Inversiones financieras a largo plazo								
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR (b)	---	25.240,216	---	---	---	378,671	378,671	---
Quéilias Mutual Private Equity Program II, FCR (b)	---	104.645,233	---	1.148,052	24,847	877,168	2.025,240	---
Arcano Ventures, FCR (b)	79.880,151	62.163,049	(5.534,400)	2.627,908	(1.297,493)	1.894,228	4.522,236	---
Q-Energy Tendón y Gestión III, S.C.A., S.A. (b)	1.221,471	(4.060,048)	3.941,605	---	(1,873)	50,473	50,473	102,659
Tresmaras Growth Fund I, S.C.R., S.A. (b) (c)	1.218,175	69,540,197	6.706,723	5.950,921	346,246	4.698,405	10.549,320	---
Tresmaras Growth Fund III, S.C.A., S.A. (b) (c)	1.257,994	52,759,048	5.106,191	5.935,373	341,263	4.597,788	10.533,161	---
Q-Energy IV, F.C.R. (b)	222,036,550	44,225,157	20,223,297	1,121,992	(52,631)	3,034,138	4,156,190	---
Semipatio II Capital, FCR (b) (c)	91,487,000	(10,108,000)	(2,213,000)	1,731,055	278,361	535,389	2,266,444	---
Tota Capital S.C.A., SICAF - Co-Investment Opportunities VII Sub-fund (b)	141,536,358	(1,0511,879)	4,534,331	1,676,620	117,460	330,230	2,016,070	---
Macrum Capital III SCA SICAV-aIF (b)	489,286,321	(332,634,761)	146,782,122	2,928,339	308,795	1,105,802	4,020,141	---
Princesa Goya Investments S.L. (c)	8,000,789	(3,332,832)	(17,485)	1,310,342	---	(1,100,000)	210,342	---
Axius S.C.A SICAV-aIF -Pinted - Fund (b)	37,500,030	2,448,779	447,221	593,496	91,127	81,127	674,613	---
Q-Energy V FCR (b)	1,051,413,985	(89,000,246)	23,782,508	2,142,033	(66,479)	(66,479)	7,075,554	---
Neuberger Barman Select Private Equity Fund I FCR (b)	57,760,000	---	---	455,445	114,558	114,558	570,003	---
Rueda Inversiones Siaz S.A. (c)	39,310,410	3,504,084	2,127,767	2,864	152	-406	3,270	---
KiWin Food Ecosystem Fund I, SCSP (b)	297,761,080	---	1,435,148	1,984,000	519,436	519,436	2,493,436	---
Ashbridge Transformational Securities Fund II (Paramell II), SCSP (b)	146,059,781	299,196,228	5,191,063	3,176,623	(53,608)	962,729	4,138,802	---
Telecom Opportunities F.C.R.E., S.A. (c)	824,000	10,247,045	(230,986)	943,480	---	---	843,480	---
March Technology Growth SICAV-aIF (c)	24,641,680	---	---	519,882	---	---	519,882	---
Tresmaras Growth Fund IV, SC.R.S.A. (c)	8,353,019	12,977,510	(2,447,441)	1,176,384	---	---	1,176,384	---
B) Empresas del grupo y asociadas								
FSL Solar, S.L. (b) (b)	4,356,000	(34,208,000)	3,657,000	14,434,041	---	---	14,434,041	604,303
FSL Risco, S.L.U. (b) (b)	3,000	825,000	(5,291,000)	25,141	---	---	25,141	---
Q Growth Fund, FCR (b) (c)	285,855	7,426,684	2,031,263	150,100	---	---	150,100	2,451,952
Saipuro Spain S.L. (d)	---	---	---	1,254,569	---	(1,254,569)	---	---
Total saldo participaciones								
	15.864.471	---	(1.254.569)	14.609.882	---	---	14.609.882	3.059.255
	56.090.870	572.636	16.663.750	72.754.620	---	---	72.754.620	3.161.914

(a) Datos correspondientes a las cuentas anuales consolidadas al último cierre disponible de 2025, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales.

(b) Societades a utilitats.

(c) Datos correspondientes a las cuentas anuales individuales al último cierre disponible de 2025, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales.

(d) Datos correspondientes a situación concursal.

El detalle de inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Nombre	Domicilio	Sector de actividad	Fracción del capital %	
			Directo	Indirecto
A) Inversiones financieras a largo plazo				
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,68%	---
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	2%	---
Arcano Ventures, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	3,16%	---
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	1,62%	---
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	10,1%	---
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	13,19%	---
Q-Energy IV, F.C.R.	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,13%	---
Samalpatá II Capital, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	1,9%	---
Tiera Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund	Luxemburgo	Fondo de Capital Riesgo	1,53%	---
Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF	Luxemburgo	Fondo de Capital Riesgo	1,11%	---
Princesa Goya Investments S.L.	Madrid	Sociedad Limitada	16,29%	---
Actyus S.C.A SICAV RAIF -Flnted I Fund	Luxemburgo	Sociedad de Inversión de Capital Variable	1,67%	---
Q-Energy V FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	0,69%	---
Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	0,61%	---
Rucandio Inversiones Sicav S.A.	Luxemburgo	Fondo de Capital Riesgo	0,01%	---
McWin Food Ecosystem Fund I, SCSP	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	0,84%	---
Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Parazell II), SCSP	Luxemburgo	Sociedad de Inversión de Capital Variable	2,76%	---
Telecom Opportunities F.C.R.E., S.A.	San Sebastian	Fondo de Capital Riesgo Europeo	5,12%	---
March Technology Growth SICAV-RAIF	Luxemburgo	Sociedad de Inversión de Capital Variable	3,15%	---
Tresmares Growth Fund IV, SCR,SA	Madrid	Sociedad de Capital Riesgo	5,15%	---
B) Empresas del grupo y asociadas				
FSL Solar, S.L.	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,28%	---
FSL Midco, S.L.U.	Madrid	Desarrollo y promoción de proyectos energéticos	40,28%	---
Q Growth Fund, FCR	Madrid	Fondo de Capital Riesgo	52,47%	---
Salupro Spain S.L.	Madrid	Realización de todo tipo de servicios relacionados con la compraventa y distribución de artículos	14,95%	17,60%

Información relacionada con las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2024:

Sociedad	Euros							
	Capital	Resto del patrimonio	Beneficio (pérdida) del ejercicio	Valor en libros			Dividendos	
				Cambio de valor del ejercicio	Cambio de valor acumulado/ deterioro	Total		
(a)	(a)	(a)	(1)	(2)	(3)	(1)+(2)+(3)		
A) Inversiones financieras a largo plazo								
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR (b)	---	29.860.093	---	---	(103.650)	466.196	---	
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR (b)	---	108.601.579	---	1.330.052	116.823	852.341	2.182.293	
Arcano Ventures, FCR (b)	89.432.193	95.378.648	(5.769.230)	2.601.629	3.832	3.191.821	5.793.450	
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A. (b)	---	2.895.674	---	---	(1.458.733)	52.346	52.346	
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A. (b) (c)	1.214.608	80.231.894	(1.263.529)	7.085.266	(490.798)	4.252.159	11.337.425	
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A. (b) (c)	1.289.198	61.232.137	(963.936)	7.087.012	(459.236)	4.256.525	11.263.537	
Q-Energy IV, F.C.R., (b)	288.076.175	70.364.380	2.413.604	1.956.418	223.037	3.086.829	5.043.277	
Sarrapata II Capital, FCR (b) (c)	72.338.000	(188.000)	(7.271.900)	1.371.053	259.903	257.028	1.628.083	
Terra Capital S.C.A., SICAV- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund (b)	127.659.644	(4.723.462)	1.767.773	1.628.821	221.790	221.790	1.850.611	
Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF (b)	408.807.681	(35.870.949)	95.070.207	4.219.521	792.007	792.007	5.011.528	
Princesa Goya Investments S.L. (c) (e)	8.020.745	(19.601)	(2.620)	1.307.083	(1.100.000)	(1.100.000)	207.083	
Actys S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund (b)	24.000.000	3.248.723	(851.723)	525.000	---	---	525.000	
Q-Energy V FCR (b)	930.181.846	(38.579.139)	(5.813.504)	4.842.032	---	---	4.842.032	
Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR (b)	67.300.000	---	---	455.445	---	---	455.445	
Rurandis Inversiones Sicav S.A. (c)	39.310.410	2.704.228	3.855.228	2.864	254	254	3.118	
Newfin Food Ecosystem Fund I, SCSP (b)	296.028.135	(11.732.946)	11.732.946	1.884.000	---	---	1.884.000	
Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II), SCSP (b)	174.655.886	(25.949.010)	3.204.872	3.377.256	1.016.467	1.016.466	4.393.662	
Telecom Opportunities F.C.P.E., S.A.	824.000	15.466.397	(219.352)	843.480	---	---	843.480	
March Technology Growth SICAV-RAIF	23.074.320	---	---	767.075	---	---	767.075	
Tresmares Growth Fund IV, SCF, SA	1.942.760	9.682.515	(1.175.767)	430.000	---	---	430.000	
B) Empresas del grupo y asociadas							59.059.741	1.481.091
ESL Solar, S.L. (b)	4.806.000	(40.242.000)	7.033.000	14.434.641	---	---	14.434.641	
ESL Midco, S.L.U. (e)	3.000	1.615.000	(790.000)	25.141	---	---	25.141	
Q Growth Fund, FCR (b) (c)	285.855	12.087.272	82.625	150.100	---	---	150.100	
Salupro Spain S.L. (d)	---	---	---	1.254.589	(1.254.589)	---	---	
Total saldo participaciones							14.609.882	1.812.909
Total saldo participaciones							16.091.113	3.294.000

(a) Datos correspondientes a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2024, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales.

(b) Sociedades auditadas.

(c) Datos correspondientes a las cuentas anuales individuales al 31 de diciembre de 2024, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales.

(d) Datos correspondientes a situación concursal

(e) Princesa Goya Investments, S.L. es el vehículo de Naturabeza encendida S.L.

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2025 en la cartera de inversiones ha sido el siguiente:

	Euros				Saldo a 31/12/25
	Saldo a 31/12/24	Altas o Dotaciones	Bajas	Cambio de valor	
COSTE:					
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto					
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>					
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	466.196	----	----	(87.525)	378.671
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	2.182.393	----	(182.000)	24.847	2.025.240
Arcano Ventures, FCR	5.793.450	26.280	----	(1.297.494)	4.522.236
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	52.346	----	----	(1.873)	50.473
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.	11.337.425	497.558	(1.631.902)	346.245	10.549.326
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.	11.343.537	498.023	(1.649.660)	341.262	10.533.161
Q-Energy IV, F.C.R.	5.043.277	----	(834.457)	(52.630)	4.156.190
Samalpatá II Capital, FCR	1.628.083	360.000	----	278.361	2.266.444
Tiera Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund	1.850.611	50.000	----	117.459	2.018.070
Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF	5.011.528	892.253	(2.183.437)	308.797	4.029.141
Princesa Goya Investments S.L.	1.307.083	3.259	----	----	1.310.342
Actyus S.C.A SICAV RAIF -finted I Fund	525.000	100.000	(31.514)	81.127	674.613
Q-Energy V FCR	4.842.032	2.300.000	----	(66.478)	7.075.554
Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR	455.445	----	----	114.558	570.003
Rucandio Inversiones Sicav S.A.	3.118	----	----	152	3.270
McWin Food Tech Fund I FCR	1.884.000	----	----	519.436	2.403.436
Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II), SCSP	4.393.662	----	(201.232)	(53.608)	4.138.822
Telecom Opportunities F.C.R.E., S.A.	843.480	----	----	----	843.480
March Technology Growth SICAV-RAIF	767.075	29.773	(276.966)	----	519.882
Tresmares Growth Fund IV, SCR,SA	430.000	746.384	----	----	1.176.384
Activos financieros a coste					
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>					
FSL Solar, S.L.	14.434.641	----	----	----	14.434.641
FSL Micco, S.L.U.	25.141	----	----	----	25.141
Q Growth Fund, FCR	150.100	----	----	----	150.100
Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)	1.254.589	----	----	----	1.254.589
Total coste	76.024.212	5.503.529	(6.991.168)	572.636	75.109.209
DETERIORO:					
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>					
Princesa Goya Investments S.L.	(1.100.000)	----	----	(1.100.000)	(1.100.000)
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>					
Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)	(1.254.589)	----	----	----	(1.254.589)
Total deterioro	(2.354.589)	----	----	(1.100.000)	(2.354.589)
Instrumentos de patrimonio	73.669.623	5.503.529	(6.991.168)	(527.364)	72.754.620

- QEP Mutual Private Equity Program I, FCR

En el ejercicio 2025 se ha producido una disminución de las variaciones en el valor razonable de 87.525 euros. A su vez se ha reconocido un beneficio en pérdidas y ganancias por importe de 118.203 euros.

- Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR

En el ejercicio la Sociedad ha recibido devolución de aportaciones por importe de 182.000 euros. A su vez, se ha producido un aumento de las variaciones en el valor razonable de 24.847 euros.

- Arcano Ventures FCR

En el ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 26.280 euros (30.000 dólares). A su vez, se ha producido una disminución de las variaciones en el valor razonable por importe de 1.297.494 euros.

- Q Energy Tenencia y Gestión III, SCR, S.A.

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha recibido dividendos por importe total de 102.659 euros, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, se ha producido una disminución de las variaciones en el valor razonable por importe de 1.873 euros.

- Tresmares Growth Fund II, SCR, S.A y Tresmares Growth Fund III, SCR, S.A.

En el ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 497.558 euros y por importe de 498.022 euros. Asimismo, la Sociedad ha recibido distribuciones por importe de 1.631.902 euros y 1.649.660 euros respectivamente. A su vez, en el ejercicio se ha producido un aumento de las variaciones en el valor razonable por importe de 346.245 euros y por importe de 341.262 euros en la Sociedad Tresmares Growth Fund II, SCR, SA y Tresmares Growth Fund III, SCR, SA, respectivamente.

- Q-Energy IV, FCR

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha recibido distribuciones por importe de 834.457 euros. A su vez se ha reconocido un beneficio en pérdidas y ganancias por importe de 368.730 euros. Asimismo, se ha producido una disminución de las variaciones de valor de la inversión por importe de 52.630 euros.

- Samaipata II Capital, FCR

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha desembolsado 360.000 euros. A su vez, se ha producido un aumento de las variaciones en el valor razonable por importe de 278.381 euros.

- Tiera Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 50.000 euros. A su vez, se ha producido un aumento de las variaciones en el valor razonable por importe de 117.459 euros.

- Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF

En el ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 892.253 euros y ha recibido devolución de aportaciones por importe de 2.183.437 euros. A su vez, se ha producido un aumento de las variaciones en el valor razonable por importe de 308.797 euros.

- Princesa Goya Investments, S.L. o "PGI"

En julio de 2025, Naturaleza Encendida, S.L., sociedad participada por Princesa Goya Investments, S.L. (PGI), aportó la totalidad de sus acciones como aportación no dineraria al capital social de Letsgo Holdco, S.L., en el marco de la constitución de esta última.

Como contraprestación, PGI suscribió 1.500 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, representativas del 15 % del capital social de Letsgo Holdco, S.L.

Considerando la participación del 16,30 % que ostenta la Sociedad en PGI, la participación indirecta resultante en Letsgo Holdco, S.L. asciende al 2,44 % de su capital social.

Asimismo, en octubre de 2025, PGI realizó una ampliación de capital por importe de 20.000 euros, a la que la Sociedad acudió mediante la suscripción y desembolso de 3.259 euros.

Deterioro de activos a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

La variación que se ha producido en el saldo de este epígrafe se debe al deterioro neto registrado en el valor de la participación que la Sociedad ostenta en Princesa Goya Investments, S.L. durante el ejercicio 2024, por importe de 1.100.000 euros debido a la situación financiera de la sociedad que genera incertidumbre acerca de su viabilidad, no habiéndose producido variaciones en 2025.

- Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund

La Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 100.000 euros y ha recibido aportaciones por importe de 31.514. A su vez, se ha producido aumento de las variaciones en el valor razonable por importe de 81.127 euros.

- Q-Energy V FCR

La Sociedad ha llevado a cabo desembolsos por importe de 2.300.00 euros. Asimismo, se ha producido una disminución de las variaciones de valor de la inversión por importe de 66.498 euros

- Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR

En el ejercicio 2025, se ha producido un aumento de las variaciones en el valor razonable de 114.558 euros.

- McWin Food Tech Fund I FCR

En el ejercicio 2025, se ha producido un aumento de las variaciones en el valor razonable de 519.436 euros.

- Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II), SCSP

Durante el ejercicio, la Sociedad ha percibido distribuciones por importe de 20.609 euros (25.004 \$). Asimismo, se ha registrado una disminución del valor contable de la inversión por importe de 180.623 euros (190.005 \$), correspondiente al reconocimiento de comisiones ("fees") Asimismo, se ha producido una disminución de las variaciones de valor de la inversión por importe de 53.608 euros

- FSL Solar, S.L.

En el ejercicio 2025 se han recibido dividendos por importe total de 604.303, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta

El importe recuperable de la participación en FSL Solar, S.L. se ha calculado a partir de la previsión de flujos de caja libres para el accionista de cada uno de los proyectos de energías renovables teniendo en cuenta sus situaciones financieras y patrimoniales e incorpora la mejor estimación de los ingresos que se esperan recibir en función de la legislación aplicable y se realiza para el periodo de años que quedan de vida a la concesión de las instalaciones de FSL Solar, S.L. Para el descuento de flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste del capital de los fondos propios, la cual se encuentra en torno al 8%.

Como resultado de este test la Sociedad no ha registrado deterioro en el ejercicio 2025.

- FSL Midco, S.L.

En relación con la financiación mediante bonos de su filial FSL Issuer, S.A., durante el ejercicio 2025 se han puesto de manifiesto determinados incumplimientos de ratios financieros previstos en el contrato de emisión. No obstante, la Sociedad se encuentra en continuo seguimiento y coordinación con el *Controlling Creditor* (AEG), habiéndose contrastado asimismo las proyecciones del modelo financiero.

Los Administradores consideran, conforme a la información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales, que la situación está adecuadamente gestionada y no prevén impactos adicionales significativos.

- Q Growth Fund, FCR

En el ejercicio la Sociedad no ha tenido variaciones en este epígrafe. Por otra parte, ha recibido un dividendo por importe de 2.454.951 euros reconocido en pérdidas y ganancias.

- Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)

Deterioro de activos financieros a coste.

El saldo por importe de 1.254.589 euros de este epígrafe se debe al deterioro neto registrado en el valor de la participación que la Sociedad ostenta en Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.) debido a la entrada en situación concursal de Salupro Spain, S.L.

- **Capital Início**

- Telecom Opportunities F.C.R.E., S.A.

En el ejercicio 2025 no ha tenido variaciones en este epígrafe.

- March Technology Growth SICAV-RAIF

La Sociedad ha llevado a cabo en el ejercicio 2025, desembolsos por importe de 29.773 euros y ha recibido distribuciones por importe de 276.966 euros

- Tresmares Growth Fund IV, SCR,S.A

En el ejercicio 2025, se han realizado desembolsos por importe de 746.384 euros.

Ejercicio 2024

El movimiento que se produjo durante el ejercicio 2024 en la cartera de inversiones fue el siguiente:

	Euros				Saldo a 31/12/24
	Saldo a 31/12/23	Altas o Dotaciones	Bajas	Cambio de valor	
COSTE:					
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto					
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>					
QEP Mutual Private Equity Program I, FCR	600.595	-----	(30.749)	(103.650)	466.196
Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR	2.425.570	-----	(360.000)	116.823	2.182.393
Arcano Ventures, FCR	5.724.560	65.038	-----	3.852	5.793.450
Q-Energy Tenencia y Gestión III, S.C.R., S.A.	1.611.079	-----	(100.000)	(1.458.733)	52.346
Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A.	11.177.916	674.847	(24.540)	(490.798)	11.337.425
Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A.	11.139.455	680.325	(17.007)	(459.236)	11.343.537
Q-Energy IV, F.C.R.	5.082.569	-----	(262.349)	223.057	5.043.277
Samaipata II Capital, FCR	1.008.180	350.000	-----	259.903	1.628.083
Tierra Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund	1.588.821	40.000	-----	221.790	1.850.611
Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF	2.911.040	1.398.481	-----	792.007	5.011.528
Princesa Goya Investments S.L.	1.147.059	150.024	-----	-----	1.307.083
Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund	300.000	225.000	-----	-----	525.000
Q-Energy V FCR	1.928.917	3.000.000	(86.885)	-----	4.842.032
Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR	405.445	50.000	-----	-----	455.445
Rucandio Inversiones Sicav S.A.	2.864	-----	-----	254	3.118
McWin Food Tech Fund I FCR	400.000	1.484.000	-----	-----	1.884.000
Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II), SCSP	2.914.416	462.839	-----	1.016.407	4.393.662
Telecom Opportunities F.C.R.E., S.A.	843.480	-----	-----	-----	843.480
March Technology Growth SICAV-RAIF	729.417	37.658	-----	-----	767.075
Tresmares Growth Fund IV, SCR,SA	-----	430.000	-----	-----	430.000
Activos financieros a coste					
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>					
FSL Solar, S.L.	14.434.641	-----	-----	-----	14.434.641
FSL Midco, S.L.U.	25.141	-----	-----	-----	25.141
Q Growth Fund, FCR	150.100	-----	-----	-----	150.100
Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)	1.254.589	-----	-----	-----	1.254.589
Total coste	67.805.854	8.978.212	(881.530)	121.676	76.024.212
DETERIORO:					
<u>Inversiones financieras a largo plazo</u>					
Naturaleza Encendida, S.L.	-----	----	---	(1.100.000)	(1.100.000)
<u>Empresas del grupo y asociadas</u>					
Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)	(1.254.589)	----	---	----	(1,254,589)
Total deterioro	(1,254,589)	---	---	(1,100,000)	(2,354,589)
Instrumentos de patrimonio	66,551,265	8,978,212	(881,530)	(978,324)	73,669,623

- QEP Mutual Private Equity Program I, FCR

En el ejercicio 2024 la Sociedad recibió devolución de aportaciones por importe de 30.749 euros. Asimismo, se produjo una disminución de las variaciones en el valor razonable de 103.650 euros. A su vez se reconoció un beneficio en pérdidas y ganancias por importe de 147.501 euros.

- Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR

En el ejercicio la Sociedad recibió devolución de aportaciones por importe de 360.000 euros. A su vez, se produjo un aumento de las variaciones en el valor razonable de 116.823 euros.

- Arcano Ventures FCR

En el ejercicio la Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 65.038 euros (71.100 dólares). A su vez, se produjo un aumento de las variaciones en el valor razonable por importe de 3.852 euros.

- Q Energy Tenencia y Gestión III, SCR, S.A.

En el ejercicio 2024, la Sociedad recibió dividendos por importe total de 1.481.091 euros, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. A su vez, la Sociedad recibió devolución de aportaciones por importe de 100.000 euros. Asimismo, se produjo una disminución de las variaciones en el valor razonable por importe de 1.458.733 euros.

- Tresmares Growth Fund II, SCR, S.A y Tresmares Growth Fund III, SCR, S.A.

En el ejercicio 2024 la Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 674.847 euros y por importe de 680.325 euros. Asimismo, la Sociedad recibió distribuciones por importe de 25.540 euros y 17.007 euros respectivamente. A su vez, en el ejercicio se produjo una disminución de las variaciones en el valor razonable por importe de 490.798 euros y por importe de 459.236 euros en la Sociedad Tresmares Growth Fund II, SCR, SA y Tresmares Growth Fund III, SCR, SA, respectivamente.

- Q-Energy IV, FCR

En el ejercicio 2024, la Sociedad recibió distribuciones por importe de 262.349 euros. Asimismo, se produjo una revalorización de la inversión por importe de 223.057 euros.

- Samaipata II Capital, FCR

En el ejercicio 2024, la Sociedad desembolsó 360.000 euros. A su vez, se produjo un aumento de las variaciones en el valor razonable por importe de 259.903 euros.

- Tierra Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund

En el ejercicio 2024, la Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 40.000 euros. A su vez, se produjo un aumento de las variaciones en el valor razonable por importe de 221.790 euros.

- Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF

En el ejercicio la Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 1.308.481 euros. A su vez, se produjo un aumento de las variaciones en el valor razonable por importe de 792.007 euros.

- Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II), SCSP

La Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 462.839 euros (489.967 dólares). A su vez, se produjo un aumento de las variaciones en el valor razonable por importe de 1.016.407 euros.

Los cambios de valor arriba referidos se registraron con contrapartida en patrimonio netos del efecto impositivo.

- FSL Solar, S.L.

En el ejercicio 2024 se recibieron dividendos por importe total de 1.812.909 euros, registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta

El importe recuperable de la participación en FSL Solar, S.L. se calculó a partir de la previsión de flujos de caja libres para el accionista de cada uno de los proyectos de energías renovables teniendo en cuenta sus situaciones financieras y patrimoniales e incorpora la mejor estimación de los ingresos que se esperan recibir en función de la legislación aplicable y se realiza para el periodo de años que quedan de vida a la concesión de las instalaciones de FSL Solar, S.L. Para el descuento de flujos se utilizó una tasa de descuento basada en el coste del capital de los fondos propios, la cual se encuentra en torno al 8%.

Como resultado de este test la Sociedad no registró deterioro en el ejercicio 2024.

- FSL Midco, S.L.

En el ejercicio 2023 y 2024 su filial FSL Issuer, S.A. recibió una serie de comunicaciones del Controlling Creditor de la emisión de bonos garantizados realizada en el ejercicio 2020 donde se les notificaba que, bajo su punto de vista, estaba en desacuerdo con la interpretación realizada por la Dirección sobre alguna de las cláusulas recogidas en el contrato de emisión. Los Administradores de FSL Midco, S.L. (como sociedad dominante) consideraron, conforme a su mejor entendimiento y en línea con los análisis realizados por sus asesores externos e internos, que ninguna de las discrepancias comunicadas por el Controlling Creditor eran constitutivas de un incumplimiento del condicionado del bono y en consecuencia consideraron remota la amortización anticipada de la deuda a fecha de formulación de sus cuentas anuales.

- Q Growth Fund, FCR

En el ejercicio la Sociedad tuvo variaciones en este epígrafe. Por otra parte, generó un beneficio por importe de 518.491 reconocido en pérdidas y ganancias.

- Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.)

Deterioro de activos financieros a coste.

El saldo por importe de 1.254.589 euros de este epígrafe se debió al deterioro neto registrado en el valor de la participación que la Sociedad ostenta en Q Growth Fund Co Invest II, S.C. (Salupro Spain, S.L.) debido a la entrada en situación concursal de Salupro Spain, S.L.

- **Capital Inicio**

- Princesa Goya Invesments, S.L.

Se detalla la Inversión en su vehículo Naturaleza Encendida S.L. del cual tiene el 3.80%.

Deterioro de activos a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

La variación que se produjo en el saldo de este epígrafe se debió al deterioro neto registrado en el valor de la participación que la Sociedad ostentaba en Princesa Goya Invesments, S.L. durante el ejercicio 2024, por importe de 1.100.000 euros debido a la situación financiera de la sociedad que generaba incertidumbre acerca de su viabilidad.

- Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund

La Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 225.000 euros.

- Q-Energy V FCR

La Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 3.000.000 euros. Asimismo, se recibieron distribuciones por importe de 86.885 euros.

- Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR

La Sociedad llevó a cabo desembolsos por importe de 50.000 euros.

→ McWin Food Tech Fund I FCR

La Sociedad llevó a cabo, en el ejercicio 2024, aportaciones por importe de 1.484.000 euros

- Telecom Opportunities F.C.R.E., S.A.
En el ejercicio 2024 no tuvo variaciones en este epígrafe.

- March Technology Growth SICAV-RAIF

La Sociedad llevó a cabo en el ejercicio 2024, desembolsos por importe de 37.658 euros.

- Tresmares Growth Fund IV, SCR,S.A

En marzo de 2024, se firmó compromiso de inversión con Tresmares Growth Fund IV, SCR,SA por importe de 5.000.000 euros. En el ejercicio 2024, se realizaron desembolsos por importe de 430.000 euros.

(8) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La Dirección de la Sociedad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas.

a) Riesgo de mercado

(I) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no opera de forma significativa en el ámbito internacional, por lo tanto, no está expuesta significativamente a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

(II) Riesgo de precio

Se puede ver expuesto el precio de instrumentos financieros, cuya evolución es seguida en los comités de inversiones de la Sociedad. En este sentido, se considera que en los próximos meses no haya variaciones significativas en los títulos que ostenta la Sociedad.

(III) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y en el valor razonable

No supone un riesgo para la Sociedad al no tener deuda financiera fuera del Grupo al que pertenece.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo en instituciones financieras, así como de créditos concedidos y clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

En este sentido, se realiza un seguimiento de los créditos concedidos y de la situación financiera de dichas sociedades, procediendo al deterioro de créditos que se consideran no recuperables. Esta situación es monitorizada por la Dirección periódicamente.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Dirección de la Sociedad realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados y no prevé que pueda presentarse un riesgo de liquidez en el futuro inmediato.

d) Estimación del valor razonable

El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de la información financiera se estima descontado los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

(9) Información sobre el período medio de pago a proveedores

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>Días</u>	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	54	61
Ratio de operaciones pagadas	52	59
Ratio de operaciones pendientes de pago	69	71
	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
Total de pagos realizados	92.634	111.128
Total de pagos pendientes	8.752	23.514

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Período medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha

contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días naturales por defecto, y de un máximo de 60 días si se alcanzan condiciones particulares con los proveedores.

(10) Patrimonio neto

Capital social

El capital social a 31 de diciembre de 2025 está representado por 846.675 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una, con idénticos derechos políticos y económicos totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 Timón, S.A. es el único socio de la Sociedad.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

A 31 de diciembre de 2025 esta reserva se encuentra totalmente constituida.

Otras variaciones de patrimonio neto

En el ejercicio 2024, la Sociedad recibió de su socio aportaciones a fondos propios por importe de 9.000.000 euros.

Ajustes por valoración en Patrimonio Neto

Los cambios que se produzcan en el valor razonable de la Partida "Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto" se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio Neto", hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. El importe asciende a 18.970.792 euros.

(11) Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

El compromiso pendiente de inversión por la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente: en Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR asciende a 19.198 euros, en Arcano Ventures, FCR a 30.000 dólares (25.532 euros), en Samaipata II Capital, FCR a 280.000 euros, en Tiera Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund a 290.000 euros, en Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF a 547.537 euros, en Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund a 375.000 euros, en Q-Energy V FCR a 2.700.000 euros, en Neuberger Berman Select Private Equity Fund I FCR a 50.000 euros, en McWin Food Tech Fund I FCR a 116.000 euros, en Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II), SCSP a 1.750.000 dólares (1.489.362 euros), en March Technology Growth SICAV-RAIF a 220.151 euros y en Tresmares Growth Fund IV, SCR,SA a 3.823.616 euros.

El patrimonio comprometido por la Sociedad corresponde al total comprometido en todas las inversiones actuales.

Las plusvalías latentes (netas del efecto fiscal) recogen las plusvalías derivadas de la valoración de las inversiones de la Sociedad a fecha de referencia de los estados financieros corregidas por el efecto fiscal de aplicación.

(12) Situación fiscal

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada como sociedad dependiente siendo Timón, S.A. la entidad dominante. Las sociedades que forman parte del grupo de consolidación fiscal registran el gasto por impuesto de acuerdo con su contribución a la cuota consolidada, según lo señalado por la Resolución del ICAC de fecha 9 de febrero de 2016.

Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal -

	Euros	
	31/12/25	31/12/24
Resultado contable del ejercicio	3.427.280	2.567.497
Impuesto sobre beneficios	(5.710)	(20.176)
	<u>3.421.570</u>	<u>2.547.321</u>
Diferencias permanentes	(3.485.881)	(2.691.383)
Limitación 50% bases imponibles negativas	20.876	67.954
Compensación de bases imponibles negativas	33.019	(8.726)
	<u>(10.416)</u>	<u>(84.833)</u>
Base imponible	<u>(10.416)</u>	<u>(84.833)</u>

Las diferencias permanentes proceden, principalmente, de la exención de dividendos contemplada en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades -

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Resultado contable antes de impuestos	3.421.570	2.547.321
Cuota al 25%	855.393	636.830
Impacto de diferencias permanentes	(871.470)	(672.846)
Limitación 50% bases imponibles negativas	5.219	16.989
Compensación de bases imponibles negativas	8.255	(2.181)
	<u>(2.604)</u>	<u>(21.208)</u>
Regularización IS	(3.106)	1.032
	<u>(3.106)</u>	<u>1.032</u>
Total gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	<u>(5.710)</u>	<u>(20.176)</u>

La regularización del Impuesto sobre Sociedades recoge el efecto derivado del reparto efectuado dentro del grupo consolidado fiscal de la liquidación definitiva presentada de dicho impuesto correspondiente al ejercicio 2025.

La Sociedad registra en el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación el crédito generado en el ejercicio con el grupo fiscal por su base imponible.

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad tiene bases imponibles negativas no registradas en el balance de situación por importe de 46.094.223 euros.

Asimismo, la Sociedad cuenta con deducciones por doble imposición pendientes de aplicar no activadas por importe de 2.898.688 euros.

A su vez, la Sociedad cuenta con una deducción por límite de beneficio operativo no aplicado por importe de 1.631.198 euros.

Ejercicios abiertos a inspección -

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una futura y eventual inspección.

(13) Ingresos y gastos

Honorarios percibidos por la sociedad de auditoría -

En el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 12.054 euros más I.V.A. en concepto de honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad (12.178 euros más I.V.A. en el ejercicio 2024). Por otra parte, durante los ejercicios 2025 y 2024 no existen honorarios por servicios prestados por el auditor de cuentas o por una entidad vinculada al mismo por control distintos a los de auditoría.

(14) Operaciones con empresas vinculadas

Las transacciones efectuadas por la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Euros	
	31/12/25	31/12/24
Ingresos		
Dividendos	3.059.254	1.812.909
Intereses devengados	39.671	---
Beneficio procedentes de participaciones a lp	---	521.375
	<u>3.098.925</u>	<u>3.815.376</u>
Gastos		
Comisión de gestión	(60.000)	(60.000)
Intereses devengados	(438)	(221.245)
	<u>(60.438)</u>	<u>(281.245)</u>

En el ejercicio la Sociedad ha satisfecho comisiones de gestión por importe de 60.000 euros (60.000 euros en el ejercicio 2024).

En el ejercicio la Sociedad ha percibido dividendos de una de sus participadas (véase nota 7).

Los saldos con empresas del grupo, asociadas y sociedades vinculadas al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

	Euros	
	31/12/25	31/12/24
Cuentas por cobrar		
Créditos por efecto impositivo	3.384	24.215
	<u>3.384</u>	<u>24.215</u>
Cuentas por pagar		
Préstamos a largo plazo	189.923	55.307
Acreedores por prestación de servicios	-----	15.000
	<u>189.923</u>	<u>70.307</u>

(15) Retribución y otras prestaciones a los administradores

Las funciones de alta dirección en la Sociedad son realizadas por el Consejo de Administración.

Durante el presente ejercicio Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R., no ha satisfecho retribución alguna al Consejo de Administración en concepto de sueldos, salarios y asimilados, no habiéndose devengado retribuciones adicionales por ningún otro concepto.

No se han concedido créditos, anticipos, préstamos, ni hay obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

Al cierre del ejercicio 2025 ni los miembros del Consejo de Administración ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

La prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones es satisfecha por su socio.

(16) Hechos posteriores

- En enero de 2026, la Sociedad ha efectuado aportaciones a Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF por importe de 40.356 euros. Asimismo, ha recibido distribuciones de Tiera Capital S.C.A., SICAR-Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund por importe de 42.018 euros. Adicionalmente, ha recibido una distribución de Q-Energy V, F.C.R. por importe de 92.319 euros registrada como devolución de aportaciones, así como 1.971 euros reconocidos como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, en enero de 2026 ha recibido una distribución de Q Growth Fund, FCR por importe de 2.235.399 euros, registrada como dividendo en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En febrero de 2026, la Sociedad ha recibido devoluciones de aportaciones de March Technology Growth SICAV-RAIF por importe de 146.756 euros y ha realizado nuevas aportaciones a dicho vehículo por importe de 33.081 euros. Asimismo, en febrero de 2026, ha recibido devoluciones de aportaciones de Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A. y de Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A. por importes de 1.153.374 euros y 1.156.462 euros respectivamente y ha realizado aportaciones a Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund. por importe de 100.000 euros.
- En marzo de 2026, la Sociedad ha recibido una distribución de Q Growth Fund, FCR por importe de 4.030.554 euros, registrada como dividendo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, ha recibido una distribución de Q-Energy V, F.C.R. por importe de 214.032 euros registrada como devolución de aportaciones, así como 3.927 euros reconocidos como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Más allá de lo reflejado en los apartados anteriores, en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2025 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no han ocurrido otros acontecimientos posteriores que pudieran tener un impacto significativo en las mismas.

QUALITAS VENTURE CAPITAL, S. A., S.C.R. SOCIEDAD UNIPERSONAL

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2025

I. Evolución de los negocios

Durante el ejercicio 2025, se han realizado desembolsos correspondientes a los compromisos de inversión que la Sociedad adquirió del año 2024, en **Tresmares Growth Fund IV, SCR SA** por importe de 746.384 euros.

En relación con compromisos de inversión adquiridos en el año 2023, se han realizado desembolsos en 2025, en **March Technology Growth SICAV-RAIF** por importe de 29.773 euros y se han recibido distribuciones por importe de 276.967 euros y se han recibido desembolsos de **Ashbridge Transformational Secondaries Fund II (Pararell II), SCSP** por importe de 20.604 euros (25.004 \$).

Se han realizado desembolsos en 2025 a los compromisos de inversión que la Sociedad adquirió a finales del año 2022, en **Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund** 100.000 euros, en **Q-Energy V FCR** por importe de 2.300.000 euros y en **Tiera Capital S.C.A., SICAR- Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund** por importe de 50.000 euros. Asimismo, se han recibido distribuciones en **Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund** por importe de 31.514 euros.

En **Magnum Capital III SCA SICAV-RAI**, compromiso adquirido en 2021, se han realizado desembolsos por importe de 892.253 euros y se han recibido distribuciones por importe de 2.183.437 euros

Durante 2025 se han continuado realizando desembolsos en **Arcano Ventures, FCR** y en **Samaipata II Capital, SCR, Tresmares Growth Fund II, SCR, SA , Tresmares Growth Fund III, SCR, SA, Q-Energy IV FCR** y **Qualitas Mutual Private Equity Program II, FCR** por importe total de 1.381.860 euros y habiéndose recibido distribuciones por importe de 4.298.019 euros.

En ejercicios anteriores se realizó la desinversión de una parte de los activos de Q Energy Tenencia y Gestión III, SCR, SA y en 2025 esta inversión ha generado cobros por importe de 102.659 euros. A su vez, en el ejercicio 2025 se realizó la desinversión de QEP Mutual Private Equity Program I, FCR generando cobros por importe de 118.203 euros. Asimismo, en 2025 se realizó la desinversión de Q Growth Fund, FCR generando cobros por importe de 2.454.951 euros. Adicionalmente, se realizó la desinversión de Q-Energy IV, F.C.R. generando cobros por importe de 368.730 euros.

En el primer trimestre de 2026, se continúan realizando aportaciones por importe de 173.437 euros y se han recibido distribuciones por importe de 2.590.929 euros. Adicionalmente, se ha registrado en la cuenta de en pérdidas y ganancias un beneficio por importe de 2.235.399 euros y una pérdida de 1.971 euros.

Riesgos e incertidumbre

Las actividades de la Sociedad están sujetas a los riesgos del mercado en el que se desarrollan derivados de factores externos como la situación macroeconómica, los mercados financieros, así como del marco regulatorio y del entorno competitivo.

II. Utilización de instrumentos financieros

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha hecho uso de instrumentos financieros.

III. Evolución previsible

Para el ejercicio 2026, la Sociedad continuará ampliando las inversiones a través de los compromisos adquiridos, así como en las oportunidades que surjan de nuevos vehículos de capital riesgo en el territorio español.

IV. Hechos posteriores

En enero de 2026, la Sociedad ha efectuado aportaciones a Magnum Capital III SCA SICAV-RAIF por importe de 40.356 euros. Asimismo, ha recibido distribuciones de Tiera Capital S.C.A., SICAR-Co-Investment Opportunities VII Sub-Fund por importe de 42.018 euros. Adicionalmente, ha recibido una distribución de Q-Energy V, F.C.R. por importe de 92.319,37 euros registrada como devolución de aportaciones, así como 1.971 euros reconocidos como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, en enero de 2026 ha recibido una distribución de Q Growth Fund, FCR por importe de 2.235.399 euros, registrada como beneficio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En febrero de 2026, la Sociedad ha recibido devoluciones de aportaciones de March Technology Growth SICAV-RAIF por importe de 146.756 euros y ha realizado nuevas aportaciones a dicho vehículo por importe de 33.081 euros. Asimismo, en febrero de 2026, ha recibido devoluciones de aportaciones de Tresmares Growth Fund II, S.C.R., S.A. y de Tresmares Growth Fund III, S.C.R., S.A. por importes de 1.153.374 euros y 1.156.462 euros respectivamente y ha realizado aportaciones a Actyus S.C.A SICAV RAIF -Finted I Fund. por importe de 100.000 euros.

- En marzo de 2026, la Sociedad ha recibido una distribución de Q Growth Fund, FCR por importe de 4.030.554 euros, registrada como dividendo en la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, ha recibido una distribución de Q-Energy V, F.C.R. por importe de 214.032 euros registrada como devolución de aportaciones, así como 3.927 euros reconocidos como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Más allá de lo reflejado en los apartados anteriores, en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2025 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no han ocurrido otros acontecimientos posteriores que pudieran tener un impacto significativo en las mismas.

V. Actividades de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado actividades de investigación y desarrollo.

VI. Operaciones con acciones propias

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha hecho uso de operaciones con acciones propias.

VII. Informe sobre la actividad medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, el mismo 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.

VIII. Gestión del riesgo

En la Nota 8 de la Memoria, que forma parte de las cuentas anuales, se hace un análisis detallado de la situación al cierre y de la gestión realizada durante el ejercicio 2025 de los diferentes tipos de riesgos del Fondo.

IX. Cumplimiento de coeficientes

En cuanto a los coeficientes marcados por la legislación específica para los fondos de capital-riesgo, a 31 de diciembre de 2025, QUALITAS VENTURE CAPITAL, S.A., S.C.R. cumple satisfactoriamente los ratios y coeficientes de inversión obligatorios, así como los límites a la concentración de inversiones marcados por la regulación vigente.

El artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, establece que las Entidades de Capital Riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

No obstante, la Ley 22/2014 dispone en su artículo 17 que las exigencias anteriores podrán ser incumplidas por las Entidades de Capital Riesgo, durante los tres primeros años, a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la C.N.M.V y durante veinticuatro meses a contar desde que se produzca una desinversión computable en el coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento, siempre y cuando no existiese incumplimiento previo.

