

STELLUM FOOD & TECH I, S.C.R., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de STELLUM FOOD & TECH I, S.C.R., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de STELLUM FOOD & TECH I, S.C.R., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, 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 la cartera de participaciones financieras

El objeto social de la Sociedad comprende la inversión temporal en empresas mediante la adquisición de acciones u otros instrumentos financieros en el capital de empresas.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, una parte relevante del balance de la Sociedad se compone de este tipo de instrumentos financieros. Las políticas contables aplicables en cuanto a la valoración de estas inversiones se encuentran descritas en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 6 se detalla la cartera de inversiones financieras que la Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2025.

La relevancia que conlleva el desarrollo de procedimientos de auditoría que permiten concluir sobre la idoneidad de los saldos de la cartera de inversiones financieras reflejadas en el balance, así como el análisis del posible deterioro asociado a las citadas posiciones, que requiere un elevado componente de juicio por parte de los administradores, hacen que sea un área de especial relevancia en nuestra auditoría.

Hemos obtenido un entendimiento de las políticas y criterios contables utilizados por la Sociedad en la determinación de la valoración de las diferentes posiciones mantenidas con diferentes sociedades, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados.

Adicionalmente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las participaciones en capital, entre las que destacan los siguientes procedimientos:

- Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas a 31 de diciembre de 2025, y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio.
- Obtención y análisis, para una muestra, de los acuerdos de inversión en el patrimonio de las empresas con las que la Sociedad mantiene posiciones.
- Cotejo de la razonabilidad de las variaciones registradas en los diferentes epígrafes del balance de la Sociedad donde se registran las inversiones financieras y contraste para una muestra de éstas con documentación contractual, liquidaciones de efectivo, y movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en su caso.
- Análisis de la razonabilidad del método de valoración aplicado a cada inversión, en función de las políticas de valoración establecidas por la Sociedad.
- Entendimiento y análisis, para las inversiones financieras de mayor relevancia, de la evolución financiera de las mismas durante el ejercicio y de las justificaciones que motivan su valoración al 31 de diciembre de 2025.

Como resultado de los procedimientos anteriores, no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable, referente a la valoración de la cartera de participaciones financieras.

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)

DELGADO RODRIGUEZ AMAGOIA - 44166368C
2026-05-22 13:00:01 (UTC +02:00)

Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

22 de mayo de 2026



STELLUM FOOD&TECH I, S.C.R., S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025**

STELLUM FOOD&TECH I, S.C.R., S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2025

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025:

- Balance al 31 de diciembre de 2025
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2025
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2025
- Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2025
- Memoria del ejercicio 2025

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

STELLUM FOOD&TECH I, S.C.R., S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025

STELLUM FOOD&TECH I, S.C.R., S.A. _____ 1

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

ACTIVO	Notas	31/12/2025	31/12/2024 (*)
A) ACTIVO CORRIENTE		141.688,60	140.965,61
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	122.321,13	117.924,86
Periodificaciones		-	10.947,95
Deudores		19.367,47	12.092,80
Administraciones Públicas	10	2.415,43	11.525,38
Otros deudores		16.952,04	567,42
B) ACTIVO NO CORRIENTE		32.985.492,21	21.751.778,42
Inversiones financieras a largo plazo		7.798.850,10	7.637.585,83
Instrumentos de Patrimonio - de entidades objeto de capital riesgo	6.1.1	7.742.690,74	7.519.897,14
Préstamos y créditos a empresas	6.1.3	56.159,36	117.688,69
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		25.186.642,11	14.114.192,59
Instrumentos de Patrimonio - de entidades objeto de capital riesgo	6.1.2	25.186.642,11	14.114.192,59
TOTAL ACTIVO (A+B)		33.127.180,81	21.892.744,03
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31/12/2025	31/12/2024 (*)
A) PASIVO CORRIENTE		5.502.446,52	570.273,79
Acreeedores y cuentas a pagar		7.928,79	16.631,79
Otras deudas con las Administraciones públicas	10	60,44	376,85
Otros acreedores y cuentas a pagar	7	7.868,35	16.254,94
Deudas a corto plazo	7	5.494.517,73	553.642,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		26.155,00	-
Deudas a largo plazo	7	26.155,00	-
TOTAL PASIVO (A+B)		5.528.601,52	570.273,79
C) PATRIMONIO NETO		27.598.579,29	21.322.470,24
C.1) FONDOS REEMBOLSABLES		25.171.285,94	19.196.680,52
Capital		1.427.577,00	21.889.640,00
Escriturado	9.1	1.427.577,00	21.889.640,00
Reservas	9.2	24.431.003,52	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	(1.471.301,14)
Resultado del ejercicio	3	(687.294,58)	(1.221.658,34)
C.2) AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO		2.427.293,35	2.125.789,72
Activos financieros disponibles para la venta	6.1.1	2.427.293,35	2.125.789,72
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		33.127.180,81	21.892.744,03
CUENTAS DE ORDEN	Notas	31/12/2025	31/12/2024 (*)
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	510.090,38
Compromisos de compra de valores de empresas objeto de capital riesgo	6.1.1	-	510.090,38
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		74.206.960,46	77.623.098,95
Patrimonio total comprometido	9.1	47.585.540,00	47.585.540,00
Patrimonio comprometido no exigido	9.1	19.034.000,00	25.695.900,00
Pérdidas fiscales a compensar	10	4.225.615,97	3.118.876,32
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	6.2	3.361.804,49	1.222.782,63
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		74.206.960,46	78.133.189,33

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025
(Expresada en euros)

	Notas	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
Ingresos financieros (+)	11.1	328.146,24	243.698,85
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		328.146,24	243.698,85
Gastos financieros (-)	11.3	(99.075,13)	(39.462,61)
Intereses y cargas asimiladas		(99.075,13)	(39.462,61)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)	11.2	103.838,32	-
Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		103.838,32	-
Otros resultados de explotación (+/-)	11.4	(965.365,19)	(1.338.325,57)
Comisiones satisfechas		(965.365,19)	(1.338.325,57)
Comisión de gestión		(951.710,80)	(1.329.310,80)
Otras comisiones y gastos		(13.654,39)	(9.014,77)
MARGEN BRUTO		(632.455,76)	(1.134.089,33)
Otros gastos de explotación (-)	11.5	(54.838,82)	(87.569,01)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(687.294,58)	(1.221.658,34)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(687.294,58)	(1.221.658,34)
Impuesto sobre beneficios (-)	10	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(687.294,58)	(1.221.658,34)

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresado en euros)

	Notas	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(687.294,58)	(1.221.658,34)
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto		301.503,63	54.941,42
Por valoración de instrumentos financieros		301.503,63	54.941,42
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>		301.503,63	54.941,42
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el Patrimonio Neto		301.503,63	54.941,42
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
C) Total transferencia a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		(385.790,95)	(1.166.716,92)

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	Total Patrimonio Neto
Saldo al cierre del ejercicio 2023	15.258.540,00	-	(654.233,88)	(817.067,26)	2.070.848,30	15.858.087,16
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	(1.221.658,34)	54.941,42	(1.166.716,92)
Operaciones con socios o propietarios	6.631.100,00	-	-	-	-	6.631.100,00
Ampliaciones de capital (Nota 9.1)	6.631.100,00	-	-	-	-	6.631.100,00
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	(817.067,26)	817.067,26	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	(817.067,26)	817.067,26	-	-
Saldo al cierre del ejercicio 2024 (*)	21.889.640,00	-	(1.471.301,14)	(1.221.658,34)	2.125.789,72	21.322.470,24
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	(687.294,58)	301.503,63	(385.790,95)
Operaciones con socios o propietarios	(20.462.063,00)	24.431.003,52	2.692.959,48	-	-	6.661.900,00
Ampliaciones de capital (Nota 9.1)	6.661.900,00	-	-	-	-	6.661.900,00
Reducciones de capital (Nota 9.1)	(27.123.963,00)	24.431.003,52	2.692.959,48	-	-	-
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	(1.221.658,34)	1.221.658,34	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	(1.221.658,34)	1.221.658,34	-	-
Saldo al cierre del ejercicio 2025	1.427.577,00	24.431.003,52	-	(687.294,58)	2.427.293,35	27.598.579,29

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025
(Expresado en euros)

	Notas en la memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
		(760.265,63)	(1.238.155,32)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	3	(687.294,58)	(1.221.658,34)
Ajustes del resultado		(332.909,43)	(204.236,24)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(103.838,32)	-
Ingresos financieros	11.1	(328.146,24)	(243.698,85)
Gastos financieros	11.3	99.075,13	39.462,61
Cambios en el capital corriente		11.354,90	(8.588,30)
Acreedores y otras cuentas a pagar	7 y 10	(8.703,00)	(7.823,73)
Deudores y otras cuentas a cobrar	10	9.109,95	(5.917,03)
Otros activos corrientes		10.947,95	5.152,46
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	11.1	248.583,48	196.327,56
Pago de intereses		(74.738,33)	(43.405,79)
Cobro de dividendos		315.606,75	182.478,90
Cobro de intereses		7.715,06	57.254,45
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
		(10.066.140,29)	(7.560.924,85)
Pagos por inversiones	6	(10.360.357,89)	(7.560.924,85)
Activos financieros disponibles para la venta		(5.441,35)	(1.257.924,30)
Empresas del grupo y asociadas		(10.347.676,52)	(6.303.000,55)
Préstamos y créditos a empresas		(7.240,02)	-
Cobros por inversiones	6	294.217,60	-
Activos financieros disponibles para la venta		294.217,60	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
		10.830.802,19	6.631.100,00
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		6.661.900,00	6.631.100,00
Emisión de instrumentos de patrimonio	9.1	6.661.900,00	6.631.100,00
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		4.168.902,19	-
Emisión de deuda con entidades de crédito		4.168.902,19	-
D) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES			
		4.396,27	(2.167.980,17)
Efectivo y/o equivalentes al comienzo del ejercicio	5	117.924,86	2.285.905,03
Efectivo y/o equivalentes al final del ejercicio	5	122.321,13	117.924,86

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

MEMORIA DEL EJERCICIO 2025**NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD****a) Constitución y Domicilio Social**

STELLUM FOOD & TECH I, S.C.R., S.A. (en adelante "la Sociedad"), fue constituida en San Sebastián el 28 de octubre de 2021. Su domicilio social actual se encuentra en San Sebastián, Calle Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local N°1, Planta Baja.

Con fecha 17 de diciembre de 2021, la Sociedad fue inscrita con el número 395 en el Registro Administrativo Especial de Sociedades de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

b) Actividad

La Sociedad tiene por objeto social la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE.

Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá:

- a) Adquirir acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital.
- b) Conceder préstamos participativos.
- c) Conceder instrumentos financieros híbridos siempre que la rentabilidad de dichos instrumentos esté ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa y que la recuperación del principal en caso de concurso no esté plenamente asegurada.
- d) Conceder instrumentos de deuda con o sin garantía de empresas en las que la Sociedad ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores.
- e) Adquirir acciones o participaciones en otras ECR constituidas conforme a la LECR.

No obstante lo anterior, la Sociedad podrá igualmente extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en 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 cotización en los doce meses siguientes a la toma de la participación.

Asimismo, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo, estén o no participadas por la Sociedad.

La duración de esta Sociedad se establece por un periodo de DIEZ (10) años desde la fecha de su inscripción en el registro administrativo de la CNMV. Sus operaciones sociales darán comienzo en la fecha de inscripción de la sociedad en el Registro administrativo de la CNMV. La Junta General podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de dos. Dichas prórrogas deberán acordarse e inscribirse en el Registro Mercantil antes del transcurso del plazo de duración de diez (10) años, o en su caso, del plazo de duración de cada una de las prórrogas.

La gestión de las inversiones realizadas por la Sociedad está encomendada a Stellum Gestora de Activos, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora"), con domicilio social en San Sebastián, Calle Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja, como consecuencia del acuerdo adoptado por la Junta General de la Sociedad de fecha 16 de marzo de 2023, que fue inscrito en el Registro Mercantil de Guipúzcoa con fecha 19 de abril de 2023 y comunicado a la CNMV con fecha 28 de abril de 2023. La Sociedad Gestora tiene las facultades para la representación de la Sociedad, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación de la Sociedad ante las Administraciones Públicas.

La Sociedad Gestora percibirá como contraprestación a los servicios prestados una comisión anual fija calculada como un porcentaje sobre el capital gestionado, tal y como se define en el contrato de gestión firmado entre las partes. Adicionalmente, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de éxito si, en el momento de devolución de aportaciones o de pago de dividendos, se supera una tasa crítica de rentabilidad definida en el mencionado contrato de gestión.

La Sociedad tiene encomendada la depositaria de sus valores en cartera a Cecabank, S.A. (véase Nota 11.4).

c) **Régimen Legal**

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, la Sociedad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras. Entre otros, regula los siguientes aspectos:

- El capital social suscrito mínimo será de 1.200.000,00 euros.
- La toma de participaciones temporales se materializará sobre el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no 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 Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50 por 100 por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representan el 85 por 100 del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.
- No obstante, lo anterior, las entidades de capital riesgo podrán igualmente extender su objetivo principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en alguno de los mercados antes mencionados, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo, podrán también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la mencionada Ley.
- Deberán mantener, como mínimo, el 60 por ciento de su activo computable, en los siguientes activos:

- a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9.
- b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
- c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.
- d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la Entidad de Capital de Riesgo (en adelante “ECR”) ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable. Las sociedades gestoras que gestionen ECR que inviertan en este tipo de activos deberán cumplir los requisitos establecidos en las letras a y b del artículo 4 bis.

La inversión en los activos de las letras c) y d) no podrán superar conjuntamente el 30 por ciento del total del activo computable.

- e) Acciones o participaciones en otras ECR, hasta el 100 por 100.
- A partir del 19 de octubre de 2022, de acuerdo a la modificación del artículo 16 de la ley 22/2014 se ha sustituido el concepto de “activo computable” (esto es, el importe del Patrimonio Neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo, con los ajustes previstos en la LECR) por el concepto de “activo invertible” (esto es, el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto de la entidad).

Por lo tanto las ECR no podrán invertir más del 25 por 100 de su activo invertible en una misma empresa, ni más del 35 por 100 en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.

- Las ECR podrán invertir hasta el 25 por 100 de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la Ley 22/2014 de Entidades de Capital de Riesgo.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2025 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad de acuerdo con la legislación mercantil vigente y, en particular, con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus posteriores modificaciones, incluyendo la Circular 1/2025, de 5 de marzo de 2025, y con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las Cuentas Anuales del ejercicio 2025 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación alguna.

b) Principios Contables Aplicados

En la elaboración de las Cuentas Anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritas en la Nota 4. En dicha nota, se incluyen los principales cambios introducidos por la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus posteriores modificaciones, incluyendo la Circular 1/2025, de 5 de marzo de 2025.

No hay ningún principio contable, ni ningún criterio de valoración obligatorio, con efecto significativo, que haya dejado de aplicarse en su elaboración.

c) Moneda de Presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las Cuentas Anuales se presentan expresadas en euros.

d) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

La actividad de la Sociedad consiste en la inversión en sociedades con potencial de crecimiento. En consecuencia, el riesgo de la Sociedad reside en que los proyectos que desarrollan estas sociedades participadas no sean exitosos y/o entren en situación concursal, y/o incurran en pérdidas de forma recurrente, hechos que determinen la necesidad de registrar deterioros de los activos materializados en participaciones o créditos participativos.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la actividad económica ha estado condicionada por un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y macroeconómica, derivada, entre otros factores, de diversos conflictos internacionales, tensiones comerciales, la evolución de la inflación y las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales. En este contexto, el Consejo de Administración de la Sociedad ha procedido a evaluar el potencial impacto que podría manifestarse por la propagación de los efectos asociados en las principales estimaciones utilizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Tras evaluar los potenciales efectos, el Consejo de Administración de la Sociedad considera que cuenta con unos niveles de rentabilidad, situación patrimonial y liquidez que le permiten mantener de forma holgada la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva.

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración de la Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

f) Agrupación de Partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis y detalles requeridos por la normativa vigente en las notas correspondientes de la Memoria.

g) Elementos Recogidos en Varias Partidas

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance.

h) Cambios en Criterios Contables

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

i) Corrección de Errores

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2024.

j) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La preparación de las Cuentas Anuales exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a cabo determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes Cuentas Anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 6).
- La estimación del posible deterioro de determinados activos (Nota 6).
- La estimación del gasto del Impuesto sobre Sociedades (Nota 10).

A pesar de que estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

k) Obligación de consolidar

A pesar de que existen sociedades consideradas como Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas, los Administradores consideran que no debe formular Cuentas Anuales consolidadas, porque se cumple la excepción del Artículo 43.1.4, del Código de Comercio, en el que se estipula que las sociedades no estarán obligadas a efectuar la consolidación, si se cumple alguna de las situaciones siguientes:

4.ª Cuando todas las sociedades dependientes puedan excluirse de la consolidación por alguna de las causas siguientes:

- a) En casos extremadamente raros en que la información necesaria para elaborar los estados financieros consolidados no pueda obtenerse por razones debidamente justificadas.*
- b) Que la tenencia de las acciones o participaciones de esta sociedad tenga exclusivamente por objetivo su cesión posterior.*
- c) Que restricciones severas y duraderas obstaculicen el ejercicio del control de la sociedad dominante sobre esta dependiente.*

Debido a que la Sociedad tiene como único y exclusivo objeto la tenencia de las acciones o participaciones para su posterior cesión, se considera que la Sociedad no debe formular Cuentas Anuales Consolidadas.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2025 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, así como la propuesta ya aprobada correspondiente al ejercicio 2024, es la que se muestra a continuación, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Base de reparto:		
Pérdida generada en el ejercicio	(687.294,58)	(1.221.658,34)
Aplicación a:		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(687.294,58)	(1.221.658,34)

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2025, de acuerdo con lo establecido por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la CNMV, y sus posteriores modificaciones, incluyendo la Circular 1/2025, de 5 de marzo de 2025, han sido las siguientes:

a) Instrumentos Financieros

La Sociedad únicamente reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico en cuestión, conforme a las disposiciones del mismo.

La Sociedad determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance.

Los instrumentos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

- 1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
- 2. Activos financieros disponibles para la venta.
- 3. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo.

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar

Préstamos y Partidas a Cobrar

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y

- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Débitos y Partidas a Pagar

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado.

Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Activos Financieros Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda, las instituciones de inversión colectiva y los instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

Inicialmente se valoran por su valor razonable o precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les son directamente atribuibles, así como, en su caso, el importe satisfecho de los derechos preferentes de suscripción y similares.

Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el Patrimonio Neto, hasta que el activo financiero causa baja del Balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

También se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

A efectos de determinar el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades cotizadas en mercados organizados, se utiliza como referencia el último valor de cotización disponible. En el caso de sociedades no cotizadas, se considerará que existen revalorizaciones cuando existan transacciones de terceros que evidencien un incremento en el valor razonable de la sociedad participada. En aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determinará, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del Patrimonio Neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el Patrimonio Neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración. No obstante lo anterior, podrán utilizarse otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran, en su caso, por el coste menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.

Cabe destacar que, de acuerdo con la Circular 11/2008 de la CNMV, y sus posteriores modificaciones, incluyendo la Circular 1/2025, de 5 de marzo de 2025, determinadas inversiones son consideradas capital inicio, en función del cumplimiento de determinados requisitos. Las inversiones en “capital inicio” son participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia, o que no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco, y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente, si bien esta definición no se aplica transcurridos tres años desde la inversión inicial. Estas inversiones no serán objeto de correcciones valorativas y deberán valorarse por su coste de adquisición, salvo que haya ocurrido cualquier hecho o circunstancia (problemas proyectados, resultados significativamente inferiores a los inicialmente estimados, existencia de transacciones con dichas participaciones realizadas por un tercero independiente, compromisos o pactos de recompra con precio predeterminado, etc.) que reduzcan el valor estimado de realización de dicha inversión.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas, salvo en el caso de instrumentos de deuda convertibles en capital, en cuyo caso se considerará adicionalmente el valor recuperable del activo subyacente.

- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. A tales efectos se consideran prolongados aquellos descensos que se producen durante un periodo superior a 18 meses, y significativos aquellos que comportan una caída de la cotización de más de un 40%.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el valor razonable al cierre del ejercicio.

En el momento en que existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo, las pérdidas acumuladas reconocidas en el Patrimonio Neto por disminución del valor razonable, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de Patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el Patrimonio Neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en el apartado relativo a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y no se revierte la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Inversiones en el Patrimonio de Empresas del Grupo, Asociadas y Multigrupo

Estas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido.

Las inversiones incluidas en este apartado se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se informa en cuentas de orden del balance sobre las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

Adicionalmente, se registran correcciones valorativas siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

El importe de la corrección valorativa será 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 tomará en consideración el valor razonable de la inversión.

En caso de que en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concorra la condición de capital-inicio, tal y como se define en el apartado anterior, se valorarán a su coste y, si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejarán adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen del Consejo de Administración de la entidad de capital-riesgo o su gestora.

En caso de que existan transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor distinto del valor a que estas inversiones se encuentren contabilizadas, las diferencias se reconocen en cuentas de orden. En aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determinará con los mismos criterios incluidos en el apartado de Activos Financieros Disponibles para la Venta.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Baja de Activos Financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el Patrimonio Neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Baja de Pasivos Financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, así como cualquier activo cedido diferente del efectivo, o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tiene lugar.

Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atenderá a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo correspondiente y abono simultáneo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Se exceptúan del principio anterior los intereses correspondientes a inversiones dudosas, que se llevarán a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento efectivo del cobro.

b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias, y en su caso, depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

En el balance, los descubiertos bancarios, si se producen, se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

c) Patrimonio Neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las acciones que representan el capital en que se encuentra dividido el patrimonio.

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a las operaciones con instrumentos de patrimonio propio se registran directamente contra el Patrimonio Neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputarán a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. El efecto impositivo correspondiente a estos gastos minora o aumenta los pasivos o activos por impuesto corriente.

d) Impuestos sobre Beneficios

El Impuesto sobre Beneficios se registra en la Cuenta Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El Impuesto sobre Beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, según corresponda.

Los activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre de Balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el Balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que

pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Tal y como se ha detallado en la Nota 1, el domicilio social de la Sociedad se encuentra en el territorio foral de Gipuzkoa, por lo que la Sociedad se rige por la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el Impuesto sobre Sociedades es del 24%.

e) Ingresos y Gastos

Los ingresos y 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.

Las comisiones o ingresos por servicios de actividades complementarias, como el asesoramiento a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital riesgo, se imputarán a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución, o en función de grado de realización si el periodo de tiempo durante el que se presta dicho servicio no está especificado.

En la determinación del gasto por comisiones de gestión, administración y representación a una sociedad gestora, se atenderá a lo establecido en los reglamentos de gestión o cláusulas contractuales correspondientes, en cuanto a su reconocimiento, en base al devengo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En el caso de las comisiones de depósito, se atenderá a lo establecido en el contrato de depositaria a efectos de su devengo y correspondiente registro en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

f) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el Balance como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión a largo plazo se registran como un gasto financiero conforme se van devengando. En el caso de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

Asimismo, la Sociedad informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

g) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

La Sociedad, por su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

h) Transacciones con Partes Vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas, en función del activo o pasivo afectado en la transacción entre partes vinculadas.

i) Cuentas de orden

Dentro de las cuentas de orden, la Sociedad registra los siguientes conceptos como información complementaria al balance:

- Compromiso de compra de valores de empresas objeto de capital riesgo: Se registrarán el día en que se adquiere el compromiso, o desde su contratación y hasta el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe comprometido.
- Patrimonio total comprometido: Se indicará la cifra total de patrimonio comprometido por los accionistas.
- Patrimonio comprometido no exigido. Se indicará el importe del patrimonio comprometido por los accionistas que no esté exigido, a la fecha de referencia de los estados financieros.
- Pérdidas fiscales a compensar: Importe de las bases imponibles negativas del impuesto de sociedades generadas por los resultados negativos de la Sociedad que no hayan sido compensadas en el ejercicio o en anteriores. A medida que estas bases vayan siendo compensadas deberán ser dadas de baja de este registro, de forma que refleje en todo momento el importe pendiente de compensación.
- Plusvalías latentes: Recogerá el importe de las plusvalías latentes derivadas de la valoración de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a la fecha de referencia de los estados financieros, según se establece en la norma 11ª de la Circular 11/2008 contable de las ECR.

j) Estado de Flujos de Efectivo

En los Estados de Flujos de Efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Efectivo o Equivalentes: El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

- Flujos de Efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de Explotación: son las actividades que constituyen las fuentes de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de Inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de Financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio Neto y de los pasivos de carácter financiero.

NOTA 5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Cuentas corrientes	122.321,13	117.924,86

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponde al efectivo en euros de la Sociedad depositado en cuentas corrientes y devengan un tipo de interés de mercado.

NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de los instrumentos financieros a largo plazo a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta - Valorados a valor razonable	Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas	Total
Inversiones financieras a largo plazo	56.159,36	7.742.690,74	-	7.798.850,10
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	-	7.742.690,74	-	7.742.690,74
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)	56.159,36	-	-	56.159,36
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	25.186.642,11	25.186.642,11
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	-	-	25.186.642,11	25.186.642,11
Total	56.159,36	7.742.690,74	25.186.642,11	32.985.492,21

El detalle de los instrumentos financieros a largo plazo a 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:

	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta - Valorados a valor razonable	Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas	Total
Inversiones financieras a largo plazo	117.688,69	7.519.897,14	-	7.637.585,83
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	-	7.519.897,14	-	7.519.897,14
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)	117.688,69	-	-	117.688,69
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	14.114.192,59	14.114.192,59
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	-	-	14.114.192,59	14.114.192,59
Total	117.688,69	7.519.897,14	14.114.192,59	21.751.778,42

6.1) Activos Financieros

6.1.1) Activos Financieros Disponibles para la Venta – Instrumentos de Patrimonio

El detalle de los Activos Financieros Disponibles para la Venta al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Instrumentos de patrimonio: De entidades objeto de capital riesgo	7.742.690,74	7.519.897,14

Instrumentos de Patrimonio de Entidades Objeto de Capital Riesgo

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe en el ejercicio 2025, es la siguiente:

Denominación social y actividad	Provincia/ País	% Participación directa e indirecta	Etapa la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio Neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Ajustes por valoración brutos	Deterioro registrado en PyG 2025 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
Uvesco co-invest, S.C.S.P. (*) Actividad: Supermercados	Luxemburgo	3,48%	Capital Desarrollo	9.545.000,00	(15.011.000,00)	88.250.000,00	1.514.305,50	1.944.694,50	-	-	3.459.000,00	EY
Natac Natural Ingredients, S.A. (***) Actividad: Industrial	Madrid	0,88%	Capital Desarrollo	3.478.641,50	1.070.038,41	40.447.544,8	2.575.623,55	482.598,85	-	-	3.058.222,40	BDO
Inbiolev, S.L. (**) Actividad: Microbiología	Navarra	17,51%	Capital Desarrollo	4.484,00	144.364,26	2.715.795,27	1.225.468,34	-	-	-	1.225.468,34	PKF Attest
							5.315.397,39	2.427.293,35	-	-	7.742.690,74	

(*) La sede principal del Grupo Uvesco se encuentra en Gipuzkoa, siendo la sociedad luxemburguesa una mera sociedad holding. Se han considerado las cuentas anuales consolidadas auditadas al 31 de diciembre de 2025 de Uvesco Food Retail, S.L., que recogen el grupo productivo, y sobre las que Stellum Food & Tech I, S.C.R., S.A., tiene un % de participación indirecto del 1,04%.

(**) Estados Financieros al 31 de diciembre de 202, pendiente de auditoría.

(***) Datos obtenidos de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe en el ejercicio 2024, era la siguiente:

Denominación social y actividad	Provincia/ País	% Participación directa e indirecta	Etapla la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio Neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Ajustes por valoración brutos	Deterioro registrado en PyG 2024 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
Uvesco co-invest, S.C.S.P. (*) Actividad: Supermercados	Luxemburgo	3,48%	Capital Desarrollo	9.545.000,00	(9.199.000)	97.718.000	1.508.864,15	2.082.810,34	-	-	3.591.674,49	EY
Syra Coffee, S.L. Actividad: Consumer	Barcelona	1,20%	Capital Inicio	51.576,00	(973.639,00)	320.983,00	133.170,12	-	-	-	133.170,12	Grant Thornton
Natac Natural Ingredients, S.A. (**) Actividad: Industrial	Madrid	0,88%	Capital Desarrollo	86.966.065,00	397.466,79	(44.665.921,73)	2.575.623,55	42.979,38	-	-	2.618.602,93	BDO
Inbiolev, S.L. Actividad: Microbiología	Navarra	17,51%	Capital Desarrollo	4.484,00	125.237,59	2.460.808,27	1.176.449,60	-	-	-	1.176.449,60	PKF Attest
							5.394.107,42	2.125.789,72	-	-	7.519.897,14	

(*) La sede principal del Grupo Uvesco se encuentra en Gipuzkoa, siendo la sociedad luxemburguesa una mera sociedad holding, Se han considerado las cuentas anuales consolidadas auditadas al 31 de diciembre de 2024 de Uvesco Food Retail, S.L., que recogen el grupo productivo, y sobre las que Stellum Food & Tech I, S.C.R., S.A., tiene un % de participación indirecto del 1,04%.

(**) Datos obtenidos de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

El detalle de las inversiones (nuevas inversiones o ampliaciones) acaecidas durante el ejercicio 2025, se explican a continuación:

1. En marzo de 2025 la Sociedad ha invertido un importe adicional de 5.441,35 euros en Uvesco co-invest, S.C.S.P., sin que dicha inversión haya modificado el % de participación en el capital social de la sociedad.
2. En el ejercicio 2025 se ha reconocido contablemente un incremento por importe de 49.018,74 euros correspondiente al pago aplazado asociado a la inversión realizada en 2024 en Inbiolev, S.L. De este importe, 22.863,74 euros se han abonado en abril 2026 y 26.155 euros se abonarán en el ejercicio 2028, habiéndose registrado estos importes como deudas a corto y largo plazo, respectivamente, en el balance a 31 de diciembre de 2025.

El detalle de las inversiones (nuevas inversiones o ampliaciones) acaecidas durante el ejercicio 2024, se explican a continuación:

1. En marzo de 2024, la Sociedad invirtió un importe total de 1.176.449,60 euros en Inbiolev, S.L., lo que le confirió una participación del 17,51% en dicha sociedad.
2. En marzo de 2024 la Sociedad invirtió un importe adicional de 5.850,00 euros en Uvesco co-invest, S.C.S.P. sin que dicha inversión modificara el % de participación en el capital social de la sociedad.
3. En junio y julio de 2024, la Sociedad invirtió tres importes adicionales en Natac Natural Ingredients S.A. (anteriormente denominada IFFE Futura, S.A.), sociedad cotizada en el BME Growth. por importe de 50.850,10 euros, 18.034,78 euros y 6.739,82 euros respectivamente, es decir, un importe total de 75.624,70 euros sin que el % de participación en el capital social se haya visto modificado.

El detalle de las desinversiones o disminución de las inversiones acaecidas durante el ejercicio 2025 se explica a continuación:

1. El 30 de junio de 2025 se ha producido la desinversión total en Syra Coffee, S.L., previa permuta del préstamo otorgado por mayores acciones de la participada. El precio total de la desinversión ha ascendido a 311.054 euros, de los cuales 288.059 euros se cobraron al contado, 6.159 euros se han cobrado en 2026 y queda aplazado el cobro de un importe adicional de 16.836 euros que se ha registrado dentro del epígrafe de “otros deudores”. Como consecuencia de esta desinversión, se ha registrado un “resultado por enajenación” en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por importe de 103.838 euros.

En el ejercicio 2024 no se produjeron desinversiones o disminuciones de las mismas.

Ajustes por valoración

De acuerdo con la norma de valoración de los activos financieros disponibles para la venta, los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el Patrimonio Neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En consecuencia, el importe registrado en este epígrafe corresponde al efecto del registro a valor razonable de los instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo.

Los importes al 31 de diciembre de 2025, por este concepto, ascienden 2.427.293,35 euros (2.125.789,72 euros en el 2024).

De acuerdo con la Normativa Foral 2/2014 artículo 40 sobre los ajustes por valoración de las inversiones financieras no aplica efecto fiscal alguno.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha revalorizado las siguientes participaciones, reconociendo su incremento de valoración dentro de Ajustes por valoración, del Patrimonio Neto:

	Ajustes por cambio de valor	
	31/12/2025	31/12/2024
Uvesco co-invest, S.C.S.P.	1.944.694,50	2.082.810,34
Natac Natural Ingredients, S.A.	482.598,85	42.979,38
Total	2.427.293,35	2.125.789,72

El resto de inversiones en Activos Financieros Disponibles para la Venta se han mantenido a coste.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se ha producido deterioro alguno de las inversiones en activos financieros disponibles para la venta que afecten a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de toda la cartera de inversiones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la única participada que cotiza en bolsa es Natac Natural Ingredients, S.A., sociedad que cotiza en el BME Growth.

Compromisos de inversión pendientes de desembolsar

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad tiene los siguientes compromisos de inversión pendientes de desembolsar:

Inversión Comprometida	Importe Comprometido pendiente de desembolsar	
	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Uvesco co-invest, S.C.S.P.	-	510.090,38
Total Inversión Comprometida	-	510.090,38

6.1.2) Inversiones en empresas del grupo y asociadas – Instrumentos de Patrimonio

El detalle de los Inversiones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	25.186.642,11	14.114.192,59
Total	25.186.642,11	14.114.192,59

Instrumentos de Patrimonio de Entidades Objeto de Capital Riesgo

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe en el ejercicio 2025, es la siguiente:

Denominación social y actividad	Provincia/ País	% Participación directa e indirecta	Etapa la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio Neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Plusvalías tácitas	Deterioro registrado en PyG 2025 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
Comercial Hostelera del Norte Equipamentos, S.A. (*)	Gipuzkoa	26,95%	Capital	242.443,00	1.198.216,00	10.410.341,00	5.302.886,52	736.426,12	-	-	6.039.312,64	Deloitte
Actividad: Industrial			Desarrollo									
Coover Viana, S.A. (*) (**)	Navarra	8,00%	Capital	243.717,52	1.038.000,00	19.123.282,48	2.259.965,04	822.264,11	-	-	3.082.229,15	PwC
Actividad: Industrial			Desarrollo									
Urkabe Benetan, S.A.(***)	Gipuzkoa	24,92%	Capital	7.399.392,70	834.125,80	14.549.678,26	6.851.227,55	1.803.114,26			8.654.341,81	Gayca
Actividad: Industrial			Desarrollo									
Natural Ingredients, S.L. (****)	Gipuzkoa	96,81%	Capital	3.099,00	(41.736,13)	6.249.901,00	6.053.000,00	-	-	-	6.053.000,00	No
Actividad: Holding			Desarrollo									
Universal Food Solutions, S.L.	Barcelona	62,50%	Capital	40.000,00	(53.467,15)	6.230.500,00	4.716.563,00	-	-	-	4.716.563,00	No
Actividad: Holding			Desarrollo									
Agrovital Nature, S.L.	Gipuzkoa	100%	Capital	3.000,00	-	-	3.000,00	-	-	-	3.000,00	No
Actividad: Holding			Desarrollo									
							25.186.642,11	3.361.804,49			28.548.446,60	

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

(**) Anteriormente denominada Envaplastar, S.A.

(***) En mayo de 2025, con la adquisición de Amestoi por parte de Urkabe Benetan S.A., parcialmente pagada en acciones de esta última, se ha producido una dilución en el % de participación que se sitúa al cierre de ejercicio en el 24,92%. Los datos de patrimonio se corresponde con los estados financieros individuales, pendientes del informe de auditoría

(****) En el ejercicio 2025 el CEO de la compañía ha suscrito una ampliación de capital que le ha otorgado el 3,19% de participación.

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe en el ejercicio 2024, era la siguiente:

Denominación social y actividad	Provincia/ País	% Participación directa e indirecta	Etapas la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio Neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Plusvalías tácitas	Deterioro registrado en PyG 2024 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
Comercial Hostelería del Norte Equipamentos S.A.			Capital									
Actividad: Industrial	Gipuzkoa	25,63%	Desarrollo	242.443,00	2.107.357,00	9.577.404,00	5.000.000,00	970.090,64	-	-	5.970.090,64	Deloitte
Coover Viana, S.A. (*)			Capital									
Actividad: Industrial	Navarra	8,00%	Desarrollo	243.717,52	1.099.000,00	19.459.282,48	2.259.965,04	252.691,99	-	-	2.512.657,03	PwC
Urkabe Benetan, S.A.			Capital									Gayca
Actividad: Industrial	Gipuzkoa	31,52%	Desarrollo	5.850.181,82	1.519.806,09	7.615.343,04	6.851.227,55	-	-	-	6.851.227,55	Auditores
Natural Ingredients, S.L.			Capital									No
Actividad: Holding	Gipuzkoa	100,00%	Desarrollo	3.000,00	-	-	3.000,00	-	-	-	3.000,00	auditada
							14.114.192,59	1.222.782,63	-	-	15.336.975,22	

(*) Datos obtenidos de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

El detalle de las inversiones (nuevas inversiones o ampliaciones) acaecidas durante el ejercicio 2025, se explican a continuación:

1. En mayo de 2025 se ha procedido a la compraventa de 53 acciones adicionales de CH Group por importe de 302.886,52 euros, lo que ha incrementado el porcentaje de participación en la sociedad hasta el 26,95%.
2. Con fecha 29 de noviembre de 2024 la Sociedad constituyó la holding Natural Ingredients, S.L., con una participación del 100% y un capital social de 3.000,00 euros, a través de la cual se ha formalizado con fecha 15 de enero de 2025 la compra del 100% de Productos Pilarica, S.A. por importe de 7.500.000,00 euros, de los cuales 1.500.000,00 euros corresponden a un préstamo bancario recibido en la holding y los 6.000.000,00 euros restantes se han abonado por Natural Ingredients una vez recibidos como aportación directa a sus fondos propios por parte de Stellum Food & Tech I. Productos Pilarica es una empresa familiar creada en 1920 en Valencia, especializada en el desarrollo de ingredientes naturales para la industria alimentaria. Con posterioridad, se ha dado entrada al CEO de la compañía en el accionariado de Natural Ingredients, S.L., mediante la suscripción de una ampliación de capital que le ha otorgado el 3,19% de la holding.
3. En septiembre de 2025 se ha producido el cierre de la adquisición del 62,5% del Grupo Universitas, a través de la sociedad holding constituida al efecto, Universal Food Solutions, S.L. (UFS). Se trata de una operación apalancada en la que la inversión en equity total por parte de Stellum Food&Tech I, S.C.R., S.A., asciende 4.716.563,00 euros, de los que un importe de 1.276.000,00 euros queda aplazado, a satisfacer al primer aniversario desde la fecha de cierre. La financiación recibida en la holding asciende a 3.206.000,00 euros. Los vendedores permanecen como accionistas minoritarios de la holding tras la aportación a la misma del resto de sus acciones en las sociedades del grupo.

El detalle de las inversiones (nuevas inversiones o ampliaciones) acaecidas durante el ejercicio 2024, se explican a continuación:

1. Con fecha 4 de julio de 2024, la Sociedad acudió a la ampliación de capital de Urkabe Benetan, S.A mediante una aportación dineraria de 5.000.000,16 euros y una compra de acciones por importe de 1.300.000,39 euros que le confirieron una participación del 31,52% en dicha participada. Adicionalmente, se estableció un precio variable sujeto a la evolución del resultado del ejercicio 2024, por importe máximo de 900.000,00 euros, que finalmente fue registrado por 551.227,00 euros, habiendo sido abonado en mayo de 2025.

La valoración utilizada al cierre del ejercicio 2025 ha sido la siguiente:

- La participación en Coover Viana, S.A. recoge una plusvalía latente de 822.264,11 euros, la participación en Comercial Hostelera del Norte Equipamentos S.A. una plusvalía latente de 736.426,12 euros y la participación en Urkabe Benetan, S.A. una plusvalía latente de 1.803.114,26 euros registradas todas ellas en las ‘Cuentas de Orden – Otras Cuentas de Orden – Plusvalías Latentes (Netas Efecto Impositivo)’ – Nota 6.2. La valoración de estas participadas se ha realizado en base la metodología de múltiplos comparables, utilizando el múltiplo de EV/EBITDA para la valoración del valor del negocio o Enterprise Value (EV). Para la obtención de múltiplos comparables de empresas cotizadas y de transacciones se ha priorizado la selección de una muestra amplia y la comparabilidad en términos de actividad, presencia geográfica, tipología de clientes, tecnología, niveles de crecimiento y rentabilidad operativa, y en la medida de lo posible, tamaño. Para la obtención del valor de la participación, valor de las acciones o Equity Value, se han realizado ajustes al Enterprise Value tales como: (i) ajustes que un participante de mercado tendría en cuenta tales como activos no operativos o pasivos contingentes (ii) deducción de cualquier instrumento financiero que se sitúe por delante del instrumento de mayor rango de la ECR en una venta de la sociedad participada, (iii) tener en cuenta el efecto de cualquier instrumento que pueda diluir la inversión de la ECR para obtener el Valor de Empresa o EV Atribuible, (iv) repartir el Valor de Empresa o EV Atribuible entre los instrumentos financieros pertinentes de la sociedad participada en función de su clasificación y (v) asignar los importes derivados en función de la participación de la ECR en cada instrumento financiero, representando su valor razonable. La Sociedad, al igual que en el ejercicio 2024, ha contratado a un experto independiente cuyo trabajo ha consistido principalmente en comprobar que las valoraciones del ejercicio 2025 realizadas por los administradores respecto de estas inversiones se han llevado a cabo siguiendo los criterios establecidos en el procedimiento de valoración aprobado y que se consideran apropiadas atendiendo a IPEV 2022.
- Precio de adquisición para Natural Ingredients, S.L., Universal Food Solutions, S.L.y Agrovital Nature, S.L. por ser la mejor referencia de valor razonable atendiendo a su reciente adquisición y evolución a la fecha.

La valoración utilizada al cierre del ejercicio 2024 fue la siguiente:

- La participación en Coover Viana, S.A., recogía una plusvalía latente de 252.691,99 euros y la participación en Comercial Hostelera del Norte Equipamentos S.A. una plusvalía latente de 970.090,64 euros registradas ambas en las ‘Cuentas de Orden – Otras Cuentas de Orden – Plusvalías Latentes (Netas Efecto Impositivo)’ – Nota 6.2. La valoración en ambos casos se ha realizado en base la metodología de múltiplos comparables, utilizando el múltiplo de EV/EBITDA para la valoración del valor del negocio o Enterprise Value (EV). Para la obtención de múltiplos comparables de empresas cotizadas y de transacciones se ha priorizado la selección de una muestra amplia y la comparabilidad en términos de actividad, presencia geográfica, tipología de clientes, tecnología, niveles de crecimiento y rentabilidad operativa, y en la medida de lo posible, tamaño. Para la obtención del valor de la participación, valor de las acciones o Equity Value, se han realizado ajustes al Enterprise Value tales como: (i) ajustes que un participante de mercado tendría en cuenta tales como activos no operativos o pasivos contingentes (ii) deducción de cualquier instrumento financiero que se sitúe por delante del instrumento de mayor rango de la ECR en una venta de la sociedad participada, (iii) tener en cuenta el efecto de cualquier instrumento que pueda diluir la inversión de la ECR para obtener el Valor de Empresa o EV Atribuible, (iv) repartir el Valor de Empresa o EV Atribuible entre los instrumentos financieros pertinentes de la sociedad participada en función de su clasificación y (v) asignar los importes derivados en función de la participación de la ECR en cada instrumento financiero, representando su valor razonable. La Sociedad contrató a un experto independiente cuyo trabajo ha consistido principalmente en comprobar que las valoraciones del ejercicio 2024 realizadas por los administradores respecto de estas inversiones se han llevado a cabo siguiendo los criterios establecidos en el procedimiento de valoración aprobado y que se consideran apropiadas atendiendo a IPEV 2022.
- Precio de adquisición para Urkabe Benetan, S.A. y Natural Ingredients, S.L. por ser la mejor referencia de valor razonable atendiendo a su reciente adquisición y evolución a la fecha.

6.1.3) **Préstamos y Partidas a Cobrar**

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Inversiones financieras a largo plazo:	56.159,36	117.688,69
Préstamos y créditos a empresas	50.348,82	109.774,80
Intereses de préstamos y créditos a empresas	5.810,54	7.913,89
Total	56.159,36	117.688,69

Los “Préstamos y créditos a empresas” a largo plazo corresponden, al 31 de diciembre de 2025, a las siguientes operaciones:

- Préstamo convertible otorgado a Biogrub Recycling, S.L. con fecha 29 de junio de 2023 por importe de 43.108,80 euros. Dicho préstamo devengó un tipo de interés de mercado, y su vencimiento final es el 27 de diciembre de 2029. A 31 de diciembre de 2025, el préstamo ha devengado intereses no cobrados por un importe total de 5.810,54 euros.

- Financiación otorgada a Universal Food Solutions, S.L. por importe total de 7.240,02 euros para atender determinados gastos asociados a la operación de inversión en el Grupo Universitas. A 31 de diciembre de 2025, el préstamo no ha devengado intereses.

Los “Préstamos y créditos a empresas” a largo plazo corresponden, al 31 de diciembre de 2024, a las siguientes operaciones:

- Préstamo convertible otorgado a Syra Coffee, S.L. con fecha 19 de mayo de 2023 por importe de 66.666,00 euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interés de mercado, y su vencimiento final es el 30 de mayo de 2027. A 31 de diciembre de 2024, el préstamo había devengado intereses no cobrados por un importe total de 5.597,33 euros.
- Préstamo convertible otorgado a Biogrub Recycling, S.L. con fecha 29 de junio de 2023 por importe de 43.108,80 euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interés de mercado, y su vencimiento final es el 27 de diciembre de 2029. A 31 de diciembre de 2024, el préstamo había devengado intereses no cobrados por un importe total de 2.316,56 euros.

6.2) Cuentas de Orden – Plusvalías Latentes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el desglose del epígrafe “Otras Cuentas de Orden - Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)”, se muestran a continuación:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		
Coover Viana, S.A.	822.264,11	252.691,99
Comercial Hostelería del Norte Equipamentos S.A.	736.426,12	970.090,64
Urkabe Benetan, S.A.	1.803.114,26	-
TOTAL	3.361.804,49	1.222.782,63

Las “Plusvalías latentes” (netas del efecto impositivo) registradas se deben a revalorizaciones registradas en las empresas clasificadas como Grupo, Multigrupo y Asociadas que se detallan en la Nota 6.1.2 por referencia al valor razonable calculado de acuerdo con lo indicado en dicha Nota.

6.3) Información sobre la Naturaleza y el Nivel de Riesgo Procedente de Instrumentos Financieros

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

Riesgo de Crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja, efectivo e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

Riesgo de Liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata. La Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 5.360.757,92 euros al 31 de diciembre de 2025 motivado, principalmente, por el saldo dispuesto de la póliza de crédito indicada en la Nota 7. La Sociedad liquidará en 2026 las deudas pendientes con llamadas de capital pendientes de desembolso a 31 de diciembre de 2025, por lo que no se estima problema de liquidez alguno.

Riesgo de Mercado

a) Riesgo de Tipo de Cambio

No afecta a la Sociedad.

b) Riesgo de Tipo de Interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Dada la estructura de financiación basada fundamentalmente en los fondos reembolsables, la sensibilidad a cambios en el tipo de interés es poco significativa.

c) Riesgo Operacional

Dada la operativa de la Sociedad, su exposición al riesgo operacional no es significativa.

NOTA 7. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de pasivos financieros a corto plazo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Pasivos financieros a corto plazo	5.502.386,08	569.896,94
Otros acreedores y cuentas a pagar	7.868,35	16.254,94
Deudas a corto plazo	5.494.517,73	553.642,00
Pasivos financieros a largo plazo	26.155,00	-
Deudas a largo plazo	26.155,00	-
Total	5.528.541,08	569.896,94

El saldo de “*Deudas a corto plazo y largo plazo*”, al 31 de diciembre de 2025 corresponde con:

- el registro del precio aplazado de la adquisición de las sociedades del Grupo Universitas por importe de 1.276.000,00 euros (Nota 6) que será abonado cuando se cumpla un año de la fecha de cierre de la operación, esto es, en septiembre de 2026.
- el registro del precio aplazado de la adquisición de Inbiolev, S.L., por importe de 49.018,74 euros. De este importe, 22.863,74 euros están recogidos en el corto plazo, habiéndose abonado en abril 2026, y 26.155,00 euros se han registrado en el largo plazo puesto que se abonarán en el ejercicio 2028.

- 4.168.902,19 euros de importe dispuesto del contrato de financiación firmado con una entidad financiera por importe máximo de 4.500.000 euros y 26.751,80 euros de intereses devengados pendientes de pago al cierre del ejercicio de dicha póliza. Esta póliza permite adelantar inversiones sin necesidad de solicitar desembolsos a los inversores, dotando así de mayor liquidez y flexibilidad al vehículo y permitiendo una mejor gestión de las aportaciones de los accionistas. La póliza, que tenía vencimiento a 1 año, hasta octubre de 2025, se prorrogó hasta enero de 2026 estando actualmente cancelada. Dicha póliza devenga un tipo de interés de mercado.

El saldo de “*Deudas a corto plazo*”, al 31 de diciembre de 2024 correspondía, por un lado, al registro del precio variable de la adquisición de Urkabe Benetan, S.A., por importe de 551.227,00 euros (Nota 6) que ha sido abonado en el mes de mayo de 2025 y, por otro lado, a los intereses devengados pendientes de pago del contrato de financiación firmado con una entidad financiera por importe máximo de 4.500.000,00 euros anteriormente descrito.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos inferiores a 1 año, salvo 26.155,00 euros pendientes de pago de la compra de Inbiolev, S.L., que vencen en 2028.

NOTA 8. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

De acuerdo con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo, que modifica la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y considerando la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a efectos de cumplir con el deber de información requerido, se muestra a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024:

Periodo Medio de Pago a Proveedores		
	2025 (días)	2024 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	1,26	1,03
Ratio de operaciones pagadas	1,26	1,03
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,00	0,00
	2025 (euros)	2024 (euros)
Total pagos realizados	1.020.484,91	1.424.692,74
Total pagos pendientes	0,00	2.117,50

Adicionalmente, la Ley 18/2022 requiere incluir información adicional en relación con el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido legalmente, así como el porcentaje de dichas facturas sobre el total. El desglose de esta información se muestra en el siguiente cuadro:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
	Nº de facturas	Nº de facturas
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	56	60
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	93,33%	90,91%
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	1.012.446,07	1.419.411,82
Porcentaje del importe total pagado	99,21%	99,63%

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo 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 la partida "*Otros Acreedores y cuentas a pagar*" del pasivo corriente del balance adjunto.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la recepción de la factura y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2025 y 2024 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, salvo pacto contrario entre las partes, quienes podrán ampliar dicho plazo hasta un máximo de 60 días naturales.

NOTA 9. FONDOS REEMBOLSABLES

9.1) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2025, el capital social asciende a 1.427.577,00 euros (21.889.640,00 euros al 31 de diciembre de 2024) y está representado por 28.551.540 acciones (21.889.640 acciones al 31 de diciembre de 2024) de 0,05 euros de valor nominal cada una (1 euro de valor nominal cada una a 31 de diciembre de 2024), totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las acciones están divididas en acciones de clase “A” y de Clase “B”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

Las acciones de Clase A se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las acciones de Clase B se configuran como acciones privilegiadas respecto a las acciones de Clase A, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con las reglas de prelación recogidas en el Artículo 37 BIS de estos Estatutos Sociales.

El patrimonio total comprometido al 31 de diciembre de 2025 asciende a 47.585.540,00 euros (47.585.540,00 euros al 31 de diciembre de 2024).

Al cierre del ejercicio 2025, el patrimonio comprometido pendiente de aportar asciende a 19.034.000,00 euros (25.695.900,00 euros al cierre del ejercicio 2024).

Ejercicio 2025

Los movimientos acaecidos en el ejercicio 2025 han sido los siguientes:

- Con fecha 12 de febrero de 2025 se escrituró una nueva ampliación de capital de la Sociedad, acordada por la Junta General el 29 de abril de 2024 y 21 de junio de 2024, acuerdos que fueron ejecutados por el Consejo de Administración en fecha 1 de agosto de 2025, por importe de 6.661.900,00 euros, dejando el capital establecido en la suma de 28.551.540,00 euros. Dicho aumento se llevó a cabo mediante la emisión de 6.661.900 nuevas acciones de la Clase A, números 21.889.641 a 28.551.540, ambas inclusive, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones fueron suscritas y desembolsadas en su totalidad.
- Con fecha 5 de agosto de 2025 se escrituró una reducción de capital, acordada por la Junta General de fecha 27 de junio de 2025, con la finalidad de compensar pérdidas de ejercicios anteriores e incrementar tanto la reserva legal como la reserva voluntaria. La reducción de capital se llevó a cabo mediante reducción del valor nominal de las acciones, que estaba fijado en 1 euro, al actual de 0,05 euros. En consecuencia el capital social se redujo en la cifra de 27.123.963,00 euros, de los cuales, 2.692.959,48 euros se destinaron a la compensación de la totalidad de los resultados negativos, 285.515,40 euros se destinaron a dotar reserva legal y 24.145.488,12 euros se destinaron a reservas voluntarias. En consecuencia, el capital social quedó fijado en 1.427.577,00 euros.

Ejercicio 2024

Los movimientos acaecidos en el ejercicio 2024 fueron los siguientes:

- Con fecha 8 de mayo de 2024 se escrituró una nueva ampliación de capital de la Sociedad, acordada por la Junta General el 29 de abril de 2024, por importe de 3.766.000,00 euros, dejando el capital establecido en la suma de 19.034.540,00 euros. Dicho aumento se llevó a cabo mediante la emisión de 3.766.000 nuevas acciones de la Clase A, números 15.258.541 a 19.034.540, ambas inclusive, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones fueron suscritas y desembolsadas en su totalidad.
- Con fecha 6 de agosto de 2024 se escrituró una nueva ampliación de capital de la Sociedad, acordada por la Junta General el 29 de abril de 2024, por importe de 2.855.100,00 euros, dejando el capital establecido en la suma de 21.889.640,00 euros. Dicho aumento se llevó a cabo mediante la emisión de 2.855.100 nuevas acciones de la Clase A, números 19.034.541 a 21.889.640, ambas inclusive, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones fueron suscritas y desembolsadas en su totalidad.

Los accionistas con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del capital social son los siguientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31/12/2025			31/12/2024	
Accionista	Acciones	% de Participación	Acciones	% de Participación
Ezten, F.C.R.	4.710.000	16,50%	3.450.000	15,76%

9.2) **Reservas**

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Accionistas en caso de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2025 la reserva legal está íntegramente constituida.

Reservas Voluntarias

La Sociedad ostenta a 31 de diciembre de 2025 un importe de 24.145.488,12 euros en Reservas Voluntarias (0 euros al 31 de diciembre de 2024).

NOTA 10. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025		Saldo al 31/12/2024	
	A cobrar	A pagar	A Cobrar	A Pagar
Corrientes				
Retenciones por IRPF	-	60,44	-	376,85
H. P. deudora por Impuesto de Sociedades	1.377,77	-	10.526,39	-
Otros impuestos	1.037,66	-	998,99	-
Total Corriente	2.415,43	60,44	11.525,38	376,85

Situación Fiscal

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los últimos cuatro años. El Consejo de Administración de la Sociedad no espera que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Impuesto sobre Beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2025 y 2024 con la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Resultado contable antes de impuestos	(687.294,58)	(1.221.658,34)
Diferencias permanentes	(419.445,07)	(182.478,90)
Diferencias temporales	-	-
Base imponible	(1.106.739,65)	(1.404.137,24)
Cuota al 24%	-	-
Cuota íntegra	-	-
Retenciones	(1.377,77)	(10.526,39)
Impuesto a pagar / (a cobrar)	(1.377,77)	(10.526,39)

Las diferencias permanentes del ejercicio 2025 se corresponden, por un lado, con dividendos recibidos de las participadas Coover Viana, S.A. y Comercial Hostelera del Norte Equipamientos, S.A., por una parte, y con el resultado positivo por la venta de Syra Coffee, S.L. por otra parte.

Bases Imponibles Negativas

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de origen	Euros
2021	20.981,84
2022	632.993,71
2023	1.060.763,53
2024	1.404.137,24
2025	1.106.739,65
Total	4.225.615,97

NOTA 11. INGRESOS Y GASTOS

11.1) Ingresos financieros

El desglose de los resultados incluidos en la partida “Ingresos financieros” durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		
Dividendos Coover Viana, S.A.	31.682,75	37.684,90
Dividendos Comercial Hostelera Equipamientos del Norte, S.A.	283.924,00	144.794,00
Intereses y otras comisiones de préstamos	5.276,03	5.812,07
Intereses de efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.263,46	55.407,88
Total	328.146,24	243.698,85

11.2) Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Resultados por enajenaciones (netos)	103.838,32	-
Instrumentos de Patrimonio – Entidades Objeto de Capital Riesgo	103.838,32	-
Total	103.838,32	-

En el ejercicio 2025, los resultados por enajenaciones se han generado por la desinversión en Syra Coffee, S.L. que se detalla en la Nota 6.1.1.

11.3) Gastos financieros

El desglose de los resultados incluidos en la partida “Gastos financieros” durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Intereses y cargas asimiladas		
Intereses de pólizas bancarias	(99.075,13)	(39.462,61)
Total	(99.075,13)	(39.462,61)

11.4) Otros Resultados de Explotación

El desglose de la partida “Otros resultados de explotación” durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Comisiones satisfechas		
Comisión de gestión	(951.710,80)	(1.329.310,80)
Otras comisiones y gastos	(13.654,39)	(9.014,77)
Total	(965.365,19)	(1.338.325,57)

En el epígrafe de “Comisiones satisfechas – Comisión de gestión”, se registra la comisión de gestión que paga la Sociedad a su Sociedad Gestora, por el contrato de gestión de los activos suscrito en el que se establecen los términos contractuales para la Comisión de Gestión.

Para el cómputo del devengo de la comisión de gestión sobre el capital gestionado, equivalente al capital comprometido durante el período de inversión, la Sociedad Gestora devengará la comisión de gestión desde el 1 de enero de 2022 (fecha que se designa como fecha inicial del periodo de inversión debido a que la Sociedad Gestora contaba a dicha fecha con todo el personal y había iniciado el proyecto), independientemente del momento de entrada de los accionistas durante el periodo de inversión establecido. La Sociedad ha finalizado el periodo de comercialización en 2024, y por tanto la entrada de los nuevos accionistas en el ejercicio 2024 devengó comisión de gestión desde el 1 de enero de 2022.

En el epígrafe de “Comisiones Satisfechas – Otras comisiones y gastos”, se registra la comisión de depositaria con Cecabank, S.A. y que asciende a 13.654,39 euros en el ejercicio 2025 (9.014,77 euros en el ejercicio 2024).

11.5) **Otros Gastos de Explotación**

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente para los ejercicios 2025 y 2024, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Servicios de profesionales independientes	(52.398,39)	(85.234,24)
Servicios bancarios y similares	(88,66)	(18,04)
Tasas y otros tributos	(2.351,77)	(2.316,73)
Total	(54.838,82)	(87.569,01)

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe “Otros acreedores y cuentas a pagar” del balance.

NOTA 12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

12.1) **Saldos con Partes Vinculadas**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no hay saldos con partes vinculadas.

12.2) **Operaciones con Partes Vinculadas**

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas, distintas al Consejo de Administración y a la Alta Dirección (Nota 12.3), en los ejercicios 2025 y 2024, se detallan a continuación, en euros:

Operaciones con partes vinculadas en el ejercicio	Ejercicio 2025 Sociedad Gestora	Ejercicio 2024 Sociedad Gestora
<u>GASTOS</u>		
Otros resultados de explotación	(951.710,80)	(1.329.310,80)
Comisión de gestión	(951.710,80)	(1.329.310,80)

12.3) **Saldos y Transacciones con el Consejo de Administración y con la Alta Dirección**

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no ha habido transacciones con el Consejo de Administración ni con la Alta Dirección en concepto de servicios, dietas y otros servicios.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto al Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no ha satisfecho ningún importe en concepto de la prima por el seguro de responsabilidad civil del Consejo de Administración por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo.

Otra Información referente al Consejo de Administración

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio 2025 los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

Asimismo, y de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, mencionada anteriormente, se informa que los miembros del Consejo de Administración no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con la Sociedad, que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

NOTA 13. OTRA INFORMACIÓN**13.1) Personal**

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no ha tenido personal, al haber tenido la gestión encomendada a la Sociedad Gestora (véase Nota 1).

13.2) Honorarios de Auditoría

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 ha ascendido a 9.250 euros, sin IVA (9.300,00 euros, sin IVA, en el ejercicio 2024). Ni la sociedad auditora ni otras empresas pertenecientes a su misma red han prestado otros servicios a la Sociedad durante los ejercicios 2025 y 2024.

NOTA 14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales se detallan a continuación:

- Con fecha 23 diciembre 2025, se suscribieron los contratos correspondientes a la compraventa de Uvesco por parte de un consorcio inversor, en el que participa Stellum Food&Tech I, S.C.R., S.A., operación que ha culminado el 4 de febrero de 2026. La inversión de la Sociedad se ha materializado a través de Stellum Merkatu, S.L., sociedad en la que participa también Stellum Growth, S.C.R., S.A., y otros inversores, y que gestiona una inversión conjunta 40.585.000,01 euros, de los cuales 5.006.373,36 euros han sido aportados por Stellum Food&Tech I, S.C.R., S.A.
- Con fecha 17 de diciembre de 2025 se ha constituido la sociedad Agrovital Nature, S.L., con una aportación inicial de 3.000,00 euros a través de la cual se ha adquirido el 30 de abril de 2026 el 27,5% de Huerta de Peralta, S.L., por un importe total de 8.350.989,92 euros, siendo de este importe el 80% pagadero junto con el otorgamiento de la escritura de transmisión de participaciones y quedando el 20% aplazado. De este último 20%, el 50% está condicionado a que se cumplan determinadas condiciones. La operación ha estado parcialmente apalancada en Agrovital Nature, S.L., (2.500.000,00 euros) por lo que la aportación realizada desde la Sociedad a Agrovital Nature, S.L., asciende a 4.180.791,94 euros en abril 2026, quedando aplazados 1.670.197,98 euros.

- Con fecha 2 de febrero de 2026 se ha escriturado una nueva ampliación de capital de la Sociedad, acordada por la Junta General en sesión celebrada el día 27 de junio de 2025, y los acuerdos del Consejo de Administración en sesión celebrada el día 26 de enero de 2026, por importe de 701.878,75 euros, dejando el capital establecido en la suma de 2.129.455,75 euros. El aumento se ha llevado a cabo mediante la emisión de 14.037.575 nuevas acciones de la Clase A, números 28.551.541 a 42.589.115 ambas inclusive, de 0,05 euros de valor nominal cada una de ellas y una prima de emisión total de 13.335.696,25 euros (0,95 euros por acción). Las nuevas acciones han sido suscritas y desembolsadas en su totalidad.

Al margen de los hechos descritos, con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, no han acaecido otros hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025**I. EVOLUCIÓN DURANTE EL AÑO Y PREVISIÓN PARA AÑOS POSTERIORES**

STELLUM FOOD & TECH I, S.C.R., S.A., es una sociedad de capital riesgo, constituida en San Sebastián el 28 de octubre de 2021.

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de sociedades de capital riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 395 y se encuentra gestionada por Stellum Gestora de Activos, S.G.E.I.C., S.A. en virtud del contrato de gestión firmado entre ambas partes.

El domicilio de la Sociedad se encuentra en San Sebastián, Calle Zuatzu, número 7, Edificio Urola, Local Nº1 Planta Baja.

Objetivo

Esta Sociedad tiene por objeto social principal el definido en el artículo 2 de la LECR y, en especial, la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no 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 OCDE.

Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión. De igual modo, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo según el artículo 2 de la LECR, estén o no participadas por la Sociedad.

Duración

La duración de esta Sociedad se establece por un periodo de DIEZ (10) años desde la fecha de su inscripción en el registro administrativo de la CNMV. Sus operaciones sociales darán comienzo en la fecha de inscripción de la sociedad en el Registro administrativo de la CNMV. La Junta General podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de dos. Dichas prórrogas deberán acordarse e inscribirse en el Registro Mercantil antes del transcurso del plazo de duración de diez (10) años, o en su caso, del plazo de duración de cada una de las prórrogas.

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2025, el capital social asciende a 1.427.577,00 euros y está representado por 28.551.540 acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están divididas en acciones de clase “A” y de Clase “B”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

Las acciones de Clase A se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las acciones de Clase B se configuran como acciones privilegiadas respecto a las acciones de Clase A, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con las reglas de prelación recogidas en el Artículo 37 BIS de estos Estatutos Sociales.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene 112 accionistas.

ESG (Environmental, Social & Governance)

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles que se definen en los artículos 8 y 9 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. No obstante, la Sociedad integra los riesgos de sostenibilidad en sus políticas de decisiones de inversión sin considerar las incidencias adversas, de conformidad con lo estipulado en el citado Reglamento.

II. HECHOS POSTERIORES

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación se detallan en la Nota 14 de la memoria de las cuentas anuales.

III. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha utilizado derivados ni instrumentos financieros de cobertura.

Los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad se explican en la Nota 4.

IV. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no ha desarrollado actividades relacionadas con la investigación y el desarrollo.

V. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha adquirido acciones propias.

VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

El período medio de pago de proveedores de la Sociedad se detalla en la Nota 8 de la memoria adjunta.

STELLUM FOOD&TECH I, S.C.R., S.A.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **STELLUM FOOD & TECH I, S.C.R., S.A.**, formula las Cuentas Anuales de **STELLUM FOOD & TECH I, S.C.R., S.A.**, que comprenden el Balance al 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 anual terminado en dicha fecha y el Informe de Gestión del ejercicio 2025, extendidas en 43 hojas.

San Sebastián, el 21 de mayo de 2026
El Consejo de Administración:

Don David Martínez Gutiérrez	Don Pablo José Echart Arocena
Presidente y Consejero Delegado	Vocal

Stellum Gestora de Activos, S.G.E.I.C., S.A.U.
(representada por Don José-Eulalio Poza Sanz)
Vocal