

Whympers 1865, 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 Whympers 1865, S.C.R., S.A.:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de Whympers 1865, S.C.R., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 6 de la memoria adjunta, la Sociedad mantiene inversiones en diversos Instrumentos de patrimonio. A la fecha de emisión de este informe, Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora, no ha recibido aún las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2025 de las Entidades Participadas 1, 5, 6, 8, 9, 18, 30, 34, 46, 52, 65 y 88 cuyo valor en libros a 31 de diciembre de 2025 asciende a 27.746 miles de euros, y, por tanto, no hemos podido evaluar el efecto que dicha información tendría sobre la valoración de las citadas inversiones a 31 de diciembre de 2025, ni determinar si el importe por el que figuran registradas dichas inversiones en las cuentas anuales de la Sociedad coincide con el valor liquidativo auditado de dichas entidades.

Adicionalmente, a la fecha de emisión de este informe, Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora, ha recibido las cuentas anuales auditadas de las Entidades Participadas 14, 68 y 69 que incorporan una salvedad por limitación al alcance en la valoración de ciertas inversiones, cuyo impacto en la Sociedad es de 727 miles de euros. Por tanto, no hemos podido evaluar el efecto que dicha información tendría sobre las valoraciones de las citadas inversiones a 31 de diciembre de 2025, ni determinar si el importe por el que figuran registradas dichas inversiones en las cuentas anuales de la Sociedad es razonable.

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de las inversiones financieras a largo plazo, excepto para las Entidades Participadas 1, 5, 6, 8, 9, 14, 18, 30, 34, 46, 52, 65, 68, 69 y 88	
De acuerdo con el reglamento de gestión de la Sociedad, el objeto social consiste en la toma de participaciones de las entidades permitidas por la legislación vigente.	A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría realizados para comprobar la valoración de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad, excepto para las Entidades Participadas 1, 5, 6, 8, 9, 14, 18, 30, 34, 46, 52, 65, 68, 69 y 88
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en el patrimonio de diversas entidades y distintos vehículos de inversión.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad gestora, por lo que la misma es responsable de la determinación del valor razonable de las inversiones financieras de la Sociedad.
La política contable de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 de la misma se detallan las inversiones financieras a largo plazo en las que se materializa el Patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025.	Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera de la Sociedad, al objeto de considerar si son adecuados y se aplican de manera consistente para dichos instrumentos.
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de dichas inversiones tiene en el cálculo de su Patrimonio neto y, por tanto, en el valor liquidativo del mismo.	La Sociedad gestora nos ha proporcionado el cálculo del valor razonable de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad.

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad 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:

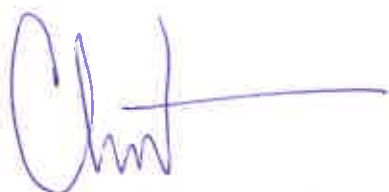
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

30 de junio de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/21469
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2025	2024 (*)
ACTIVO CORRIENTE		1 922 747,27	4 646 106,93
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	1 880 686,95	4 484 968,90
Periodificaciones		453,66	-
Inversiones financieras a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudores	8	41 606,66	161 138,03
Otros activos corrientes		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE		223 232 030,90	160 915 161,72
Activo por impuesto diferido		-	-
Inversiones financieras a largo plazo	6	223 232 030,90	160 915 161,72
Instrumentos de patrimonio		222 424 665,84	160 004 698,73
De entidades objeto de capital riesgo		222 424 665,84	160 004 698,73
De otras entidades		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		807 365,06	910 462,99
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-
De otras entidades		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inmovilizado material		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO		225 154 778,17	165 561 268,65

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2025	2024 (*)
PASIVO CORRIENTE		248 595,08	456 352,28
Periodificaciones		-	-
Acreedores y cuentas a pagar	9	243 766,50	453 135,37
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo	10	4 828,58	3 216,91
Provisiones a corto plazo		-	-
Otros pasivos corrientes		-	-
PASIVO NO CORRIENTE		5 349 477,05	3 899 127,49
Periodificaciones		-	-
Pasivo por impuesto diferido	11	5 097 109,93	3 714 861,42
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Provisiones a largo plazo	12	252 367,12	184 266,07
Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO		5.598.072,13	4 355 479,77
PATRIMONIO NETO		219 556 706,04	161 205 788,88
FONDOS REEMBOLSABLES	13	176 467 922,86	129 785 692,60
Capital		1 200 000,00	1 200 000,00
Escriturado		1 200 000,00	1 200 000,00
Menos: Capital no exigido		-	-
Partícipes		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		7 852 256,94	4 732 770,30
Instrumentos de capital propios		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de accionistas		164 173 435,66	120 733 435,66
Resultado del ejercicio		3 242 230,26	3 119 486,64
Dividendo a cuenta		-	-
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	6	43 088 783,18	31 420 096,28
Activos financieros disponibles para la venta		43 088 783,18	31 420 096,28
Operaciones de cobertura		-	-
Otros		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		225 154 778,17	165 561 268,65

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2025	2024 (*)
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		401 207 879,66	317 116 839,33
Avales y garantías concedidos		-	-
Avales y garantías recibidos		-	-
Compromisos de compra de valores	6	400 369 707,72	316 278 667,39
De empresas objeto de capital riesgo		400 369 707,72	316 278 667,39
De otras empresas		-	-
Compromiso de venta de valores		-	-
De empresas objeto de capital riesgo		-	-
De otras empresas		-	-
Resto de derivados	6	838 171,94	838 171,94
Compromisos con accionistas		-	-
Otros riesgos y compromisos		-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		989 277,00	-
Patrimonio total comprometido		-	-
Patrimonio comprometido no exigido		-	-
Activos fallidos		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	17	989 277,00	-
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
Deterioro capital inicio grupo		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		402 197 156,66	317 116 839,33

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

	Nota	2025	2024 (*)
Ingresos financieros	14.a	335 721,93	1 750 755,38
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		335 721,93	1 692 612,46
Otros ingresos financieros		-	58 142,92
Gastos financieros	14.b	(35 268,81)	(29 024,68)
Intereses y cargas asimiladas		(35 268,81)	(29 024,68)
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)		3 418 257,73	2 391 805,64
Resultados por enajenaciones (netos)	14.c	3 645 507,69	2 349 064,98
Instrumentos de patrimonio		3 645 507,69	2 349 064,98
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		2 360,80	(3 965,73)
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		-	-
Diferencias de cambio (netas)	14.d	(229 610,76)	46 706,39
Otros resultados de explotación		(547 326,74)	(640 461,07)
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas	15	(547 326,74)	(640 461,07)
Comisión de gestión		(462 041,67)	(585 536,67)
Otras comisiones y gastos		(85 285,07)	(54 924,40)
MARGEN BRUTO		3 171 384,11	3 473 075,27
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	16	(196 580,24)	(86 162,29)
Amortización del inmovilizado		-	-
Excesos de provisiones		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		2 974 803,87	3 386 912,98
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2 974 803,87	3 386 912,98
Impuesto sobre beneficios	17	267 426,39	(267 426,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO		3 242 230,26	3 119 486,64

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 242 230,26	3 119 486,64
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	11 668 686,90	13 731 149,94
Por valoración de instrumentos financieros	13 050 935,41	15 385 627,40
Activos financieros disponibles para la venta	13 050 935,41	15 385 627,40
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	(1 382 248,51)	(1 654 477,46)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	14 910 917,16	16 850 636,58

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

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

	Fondos reembolsables								
	Capital	Prima de emisión	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Reservas	Otras aportaciones de accionistas	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Total Patrimonio neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2024 (*)	1 200 000,00	-	-	3 119 486,64	4 732 770,30	120 733 435,66	129 785 692,60	31 420 096,28	161 205 788,88
Ajustes por cambios de criterio 2024 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2024 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2025	1 200 000,00	-	-	3 119 486,64	4 732 770,30	120 733 435,66	129 785 692,60	31 420 096,28	161 205 788,88
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 242 230,26	-	-	3 242 230,26	11 668 868,90	14 910 917,16
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(3 119 486,64)	3 119 486,64	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	43 440 000,00	43 440 000,00	-	43 440 000,00
SALDO FINAL DEL AÑO 2025	1 200 000,00	-	-	3 242 230,26	7 852 256,94	164 173 435,66	176 467 922,86	43 088 783,18	219 556 706,04

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

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

	Fondos reembolsables							Ajustes por valoración	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Reservas	Otras aportaciones de accionistas	Total Fondos reembolsables		
SALDO FINAL DEL AÑO 2023 (*)	1 200 000,00	-	-	738 896,08	3 993 874,22	80 413 435,66	86 346 205,96	17 688 946,34	104 035 152,30
Ajustes por cambios de criterio 2023 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2024 (*)	1 200 000,00	-	-	738 896,08	3 993 874,22	80 413 435,66	86 346 205,96	17 688 946,34	104 035 152,30
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 119 486,64	-	-	3 119 486,64	13 731 149,94	16 850 636,58
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(738 896,08)	738 896,08	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	40 320 000,00	40 320 000,00	-	40 320 000,00
SALDO FINAL DEL AÑO 2024 (*)	1 200 000,00	-	-	3 119 486,64	4 732 770,30	120 733 435,66	129 785 692,60	31 420 096,28	161 205 788,88

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

	2025	2024 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(194 245,11)	(4 145 971,91)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2 974 803,87	3 386 912,98
Ajustes del resultado	(3 648 249,00)	(4 087 993,48)
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	-	-
Variación de provisiones	68 101,05	29 508,59
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(3 645 507,69)	(2 349 064,98)
Ingresos financieros	(335 721,93)	(1 750 755,38)
Gastos financieros	35 268,81	29 024,68
Diferencias de cambio	229 610,76	(46 706,39)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	(88 679,49)	(4 899 195,77)
Deudores y otras cuentas a cobrar	119 531,37	(96 720,26)
Otros activos corrientes	(453,66)	1 196,93
Acreedores y otras cuentas a pagar	(209 368,87)	302 723,95
Otros pasivos corrientes	1 611,67	(5 106 396,39)
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	567 879,51	1 454 304,36
Pagos de intereses	(35 268,81)	(29 024,68)
Cobros de dividendos	274 418,08	1 636 504,81
Cobros de intereses	61 303,85	114 250,57
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	267 426,39	(267 426,34)
Otros cobros / pagos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(45 620 426,08)	(37 208 280,16)
Pagos por inversiones	(56 219 665,66)	(43 252 557,04)
Inversiones financieras	(56 219 665,66)	(43 252 557,04)
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	10 599 239,58	6 044 276,88
Inversiones financieras	10 599 239,58	6 044 276,88
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	43 440 000,00	40 320 000,00
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	43 440 000,00	40 320 000,00
Emisión de instrumentos de patrimonio	43 440 000,00	40 320 000,00
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(229 610,76)	46 706,39
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2 604 281,95)	(987 545,68)
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	4 484 968,90	5 472 514,58
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	1 880 686,95	4 484 968,90

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

1. Actividad e información de carácter general

a) Actividad

La Sociedad Whymper 1865, S.C.R., S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó el 27 de mayo de 2020 bajo la denominación Whymper 1865, S.A. La Sociedad fue transformada en sociedad de capital riesgo con fecha 4 de noviembre de 2020. Es una sociedad constituida en España de conformidad con ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión colectiva (en adelante, la "LECR"), por el Real Decreto Legislativo de 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, la "LSC") y demás disposiciones vigentes o que las sustituyan en el futuro.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 40561, folio 92, hoja M-719949 y con NIF A88643481. Asimismo, el 12 de febrero de 2021 se produjo la inscripción de la Sociedad, con el número 352, en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV).

Su domicilio social se encuentra en Paseo de la Castellana, 13, 2º derecha, Madrid.

La Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, siendo su Sociedad dominante directa Maveor, S.L. domiciliada en Hospitalet de Llobregat, la cual posee el 99,58% de las acciones de la Sociedad. La sociedad dominante última del Grupo es LYSKAMM 1861 S.L. La Sociedad matriz del Grupo ha formulado sus cuentas anuales consolidadas dentro del plazo previsto, las cuales serán depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no tiene ningún contrato firmado con empresas del grupo.

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

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

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

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

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

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

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

La Entidad Depositaria de la Sociedad es BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

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

- El artículo 13 de la Ley 22/2014 y sucesivas modificaciones, se establece que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable, definido de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 18 en los siguientes activos:
 - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9.

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

- b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
- c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30% del total del activo computable.
- d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la Entidad de Capital Riesgo (ECR) ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20% del total del activo computable. Las sociedades gestoras que gestionen ECR que inviertan en este tipo de activos deberán cumplir los requisitos establecidos en las letras a y b del artículo 4 bis.
- e) Acciones o participaciones de ECR, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

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

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

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

- b) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha realizado compromisos de inversión en quince entidades participadas por importe de 72.367.626,67 euros (Nota 6).

Adicionalmente, a lo largo del ejercicio 2025, se han realizado otras aportaciones de accionistas por importe de 43.440.000,00 euros

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

c) Fecha de formulación

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables no obligatorios

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

c) Juicios y estimaciones

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

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

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

e) Cambios en criterios contables

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

f) Comparación de la información y cambios de estimación

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

g) Principio de empresa en funcionamiento.

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

3. Propuesta de aplicación de resultados

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

	Euros	
	Propuesta 2025	Aprobada 2024 (*)
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	3 242 230,26	3 119 486,64
Aplicación		
Reservas voluntarias	3 242 230,26	3 119 486,64
	3 242 230,26	3 119 486,64

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

4. Normas de registro y valoración

a) Clasificación de activos financieros

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

- Instrumentos de patrimonio

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

- Préstamos y créditos a empresas

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

- Valores representativos de deuda

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

b) Registro y valoración de activos financieros

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

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

i) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

ii) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

- Acciones y participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

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

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

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

- Inversiones en capital inicio.

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

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

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

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

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

i) Préstamos y partidas a cobrar

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

ii) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

iii) Capital Inicio

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

d) Compraventa de participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

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

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

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

e) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del Partícipe a recibirlo.

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

En la valoración inicial de los activos financieros se registra de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición. A estos efectos, se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

f) Baja de activos financieros

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

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

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

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

g) Pasivos financieros

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

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

h) Débitos y partidas a pagar

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

Estas deudas se reconocen inicialmente por su precio de adquisición que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles, registrándose posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo no superior a un año se valoran por su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

i) Baja del balance de pasivos financieros

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

j) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

k) Patrimonio neto

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

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

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

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

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

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

n) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

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

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

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

5. Gestión de riesgos - Exposición al riesgo

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad valora la cartera de Entidades Participadas utilizando como base los criterios seguidos por cada gestor para la determinación del valor de su cartera. En Europa y EE.UU. los fondos de Private Equity típicamente valoran sus carteras a "Fair Market Value" de acuerdo con lo establecido en la ASC 820 (Fair Value Measurement) y la IFRS 13 (Fair Value Measurement) y, por tanto, utilizan criterios similares, que se adecúan generalmente a los criterios establecidos por "Invest Europe", asociación europea de representación a sectores de capital privado, capital riesgo e infraestructuras, así como a sus inversores.

b) Riesgo de crédito

La Sociedad estima que el riesgo de crédito de la Sociedad es relativamente bajo ya que, la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, únicamente se encuentra apalancado con la línea de crédito contratada con Sabadell, S.A.

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

c) Riesgo tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es poco significativo, ya que la Sociedad únicamente tiene asociado a un tipo de interés la posición de tesorería del mismo y la línea de crédito contratada con Banco de Sabadell, S.A., tanto a nivel de depósitos bancarios, imposiciones a plazo fijo, repos y/u otros activos del mercado monetario.

d) Riesgo de tipo de cambio

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

e) Riesgo de liquidez

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

f) Riesgo operacional

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

6. Inversiones financieras a largo plazo

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Inversiones financieras a largo plazo		
Derivados (Simple Agreement for Future Equity)	807 365,06	910 462,99
Acciones no cotizadas de empresas objeto de capital riesgo	2 258 418,28	2 482 100,08
De entidades objeto de capital riesgo – Extranjeras	116 253 373,90	78 197 788,80
De entidades objeto de capital riesgo - Nacionales	103 912 873,66	79 324 809,85
	223 232 030,90	160 915 161,72

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

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

En el epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De otras entidades”, se incluyen los instrumentos de patrimonio en entidades objeto de capital riesgo que no cumplen con el punto anterior.

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

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

Entidad Participada	Participación (1)	Tipología	Euros				Compromiso de Inversión Ajustado
			Compromiso de Inversión Inicial	Reducción de compromiso	Compromiso Reinstated	Ajustes de tipo de cambio	
Entidad Participada 1	n.d	-	3 296 018,95	-	13 108,40	405 537,62	3 714 664,97
Entidad Participada 2	n.a	-	999 890,58	-	-	-	999 890,58
Entidad Participada 3	n.d	-	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 4	9,00%	-	1 834 150,14	-	-	-	1 834 150,14
Entidad Participada 5	n.d	-	1 881 304,01	-	-	(25 803,15)	1 855 500,86
Entidad Participada 6	n.d	-	3 511 800,51	-	-	-	3 511 800,51
Entidad Participada 7	0,34%	-	1 341 000,00	-	-	-	1 341 000,00
Entidad Participada 8	n.d	-	1 945 535,00	(28 500,00)	-	-	1 917 035,00
Entidad Participada 9	n.d	-	4 263 828,00	-	-	-	4 263 828,00
Entidad Participada 10	14,38%	-	8 693 233,68	-	-	45 613,17	8 738 846,85
Entidad Participada 11	1,00%	-	3 967 514,81	-	-	-	3 967 514,81
Entidad Participada 12	0,83%	-	851 196,44	-	69 762,14	9 389,75	930 348,32
Entidad Participada 13	0,57%	-	863 707,03	-	-	18 797,52	882 504,55
Entidad Participada 14	0,89%	-	616 901,28	-	-	-	616 901,28
Entidad Participada 15	0,89%	-	3 487 395,25	(540 000,00)	-	-	2 947 395,25
Entidad Participada 16	0,98%	-	10 000 000,00	(750 000,00)	-	-	9 250 000,00
Entidad Participada 17	n.a	-	451 705,15	(125 000,00)	-	-	326 705,15
Entidad Participada 18	n.d	-	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 19	n.d	-	500 026,91	-	-	-	500 026,91
Entidad Participada 20	n.d	-	832 717,38	-	-	5 454,56	838 171,94
Entidad Participada 21	1,09%	-	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Entidad Participada 22	n.d	-	10 000 000,00	-	-	-	10 000 000,00
Entidad Participada 23	0,12%	-	2 554 060,96	-	95 318,39	268 976,33	2 918 355,68
Entidad Participada 24	0,08%	-	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 25	0,09%	-	1 691 474,97	-	118 720,03	152 116,07	1 962 311,07
Entidad Participada 26	n.d	-	1 681 944,33	-	76 917,24	141 561,30	1 900 422,88
Entidad Participada 27	n.d	-	3 000 000,00	-	-	-	3 000 000,00
Entidad Participada 28	n.d	-	1 699 668,56	-	225 460,43	91 407,09	2 016 536,07
Entidad Participada 29	0,25%	-	2 700 000,00	-	-	-	2 700 000,00
Entidad Participada 30	n.d	-	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 31	0,07%	-	514 075,52	-	6 749,66	-	520 825,18
Entidad Participada 32	0,02%	-	1 524 969,23	-	351 653,62	9 802,65	1 886 425,50
Entidad Participada 33	0,79%	-	1 419 110,69	-	243 445,96	(10 507,17)	1 652 049,48
Entidad Participada 34	n.d	-	9 567 546,88	-	-	(465 214,32)	9 102 332,56
Entidad Participada 35	0,02%	-	2 700 000,00	-	37 867,30	-	2 737 867,30
Entidad Participada 36	0,06%	-	2 700 000,00	-	-	-	2 700 000,00
Entidad Participada 37	0,36%	-	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 38	0,97%	-	2 620 774,00	-	-	98 027,01	2 718 801,01
Entidad Participada 39	0,97%	-	2 620 774,00	-	-	122 524,11	2 743 298,11
Entidad Participada 40	0,02%	-	1 346 306,66	-	45 164,26	3 154,24	1 394 625,15
Entidad Participada 41	0,08%	-	1 346 306,66	-	22 856,17	(24 303,33)	1 344 859,50
Entidad Participada 42	0,38%	-	2 850 627,14	-	-	(152 605,11)	2 698 022,03
Entidad Participada 43	0,04%	-	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 44	0,08%	-	2 757 859,90	-	-	(94 445,74)	2 663 414,16
Entidad Participada 45	0,30%	-	1 491 201,91	-	73 114,89	(96 224,94)	1 468 091,87
Entidad Participada 46	n.d	-	5 581 993,06	-	-	210 935,26	5 792 928,32
Entidad Participada 47	0,12%	-	2 850 627,14	-	399 693,62	(112 519,77)	3 137 800,98
Entidad Participada 48	n.d	-	2 700 000,00	-	-	-	2 700 000,00
Entidad Participada 49	0,12%	-	1 491 261,32	-	-	-	1 491 261,32
Entidad Participada 50	n.d	-	20 000 000,00	-	213 911,00	-	20 213 911,00
Entidad Participada 51	0,02%	-	2 700 000,00	-	-	-	2 700 000,00
Entidad Participada 52	n.d	-	12 646 071,70	-	-	(1 042 614,22)	11 603 457,48
Entidad Participada 53	5,50%	-	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 54	0,02%	-	2 604 669,11	-	195 907,23	(182 577,66)	2 617 998,69
Entidad Participada 55	1,41%	-	20 000 000,00	-	-	-	20 000 000,00
Entidad Participada 56	8,37%	-	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 57	0,07%	-	2 000 000,00	-	36 929,34	-	2 036 929,34
Entidad Participada 58	n.d	-	1 000 000,00	-	148 498,86	-	1 148 498,86
Entidad Participada 59	0,03%	-	2 627 049,55	-	27 220,67	(131 495,85)	2 522 774,37
Entidad Participada 60	0,11%	-	2 730 953,95	-	-	(201 654,13)	2 529 299,82

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Participación (1)	Tipología	Euros				Compromiso de Inversión Ajustado
			Compromiso de Inversión Inicial	Reducción de compromiso	Compromiso Reinstated	Ajustes de tipo de cambio	
Entidad Participada 61	0,21%	-	2 734 559,17	-	92 851,06	(203 378,48)	2 624 031,75
Entidad Participada 62	0,08%	-	2 700 000,00	-	40 488,78	-	2 740 488,78
Entidad Participada 63	0,04%	-	2 697 114,09	-	-	(59 340,70)	2 637 773,39
Entidad Participada 64	n.d	-	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 65	n.d	-	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 66	0,63%	-	5 929 863,87	-	-	(432 555,67)	5 497 308,20
Entidad Participada 67	8,11%	-	3 000 000,00	-	-	-	3 000 000,00
Entidad Participada 68	8,25%	-	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 69	11,90%	-	10 000 000,00	-	-	-	10 000 000,00
Entidad Participada 70	0,53%	-	6 071 929,01	-	391 528,51	(401 421,69)	6 062 035,83
Entidad Participada 71	0,25%	-	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Entidad Participada 72	3,33%	-	5 000 000,00	-	-	-	5 000 000,00
Entidad Participada 73	0,28%	-	5 968 778,70	-	256 502,13	(365 309,90)	5 859 970,92
Entidad Participada 74	10,40%	-	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 75	0,30%	-	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Entidad Participada 76	2,00%	-	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 77	n.d	-	25 000 000,00	-	-	-	25 000 000,00
Entidad Participada 78	1,06%	-	6 196 601,26	-	-	(571 382,54)	5 625 218,72
Entidad Participada 79	0,25%	-	6 219 829,19	-	-	(517 701,53)	5 702 127,66
Entidad Participada 80	0,28%	-	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Entidad Participada 81	n.a	-	6 229 036,90	-	-	(697 122,01)	5 531 914,89
Entidad Participada 82	2,57%	-	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Entidad Participada 83	n.a	-	5 000 000,00	-	-	-	5 000 000,00
Entidad Participada 84	n.a	-	1 702 127,66	-	-	-	1 702 127,66
Entidad Participada 85	n.a	-	5 953 899,80	-	-	3 547,01	5 957 446,81
Entidad Participada 86	2,69%	-	7 000 000,00	-	-	-	7 000 000,00
Entidad Participada 87	0,27%	-	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Entidad Participada 88	n.d	-	10 000 000,00	-	-	-	10 000 000,00
Entidad Participada 89	0,81%	-	5 000 000,00	-	-	-	5 000 000,00
Entidad Participada 90	0,05%	-	5 839 822,02	-	-	(478 119,89)	5 361 702,13
Entidad Participada 91	n.d	-	1 908 943,40	-	-	(85 290,64)	1 823 652,76
Entidad Participada 92	0,28%	-	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Entidad Participada 93	0,59%	-	2 901 023,89	-	-	(5 889,85)	2 895 134,04
Entidad Participada 94	n.d	-	1 727 563,27	-	-	-	1 727 563,27
Entidad Participada 95	n.a	-	3 900 000,00	-	-	-	3 900 000,00
Entidad Participada 96	n.a	-	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
			404 238 344,59	(1 443 500,00)	3 183 669,69	(4 770 634,62)	401 207 879,66

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

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

Entidad Participada	Participación	Tipología	Euros				Compromiso de Inversión Ajustado
			Compromiso de Inversión Inicial	Reducción de compromiso	Compromiso Reinstated	Ajustes de tipo de cambio	
	(1)						
Entidad Participada 1	6,67%	Fondo	3 296 018,95	-	4 175,82	404 876,08	3 705 070,85
Entidad Participada 2	n.a	Sociedad	999 890,58	-	-	-	999 890,58
Entidad Participada 3	7,41%	Fondo	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 4	9,81%	Fondo	1 834 150,14	-	-	-	1 834 150,14
Entidad Participada 5	0,43%	Fondo	1 881 304,01	-	-	8 674,70	1 889 978,71
Entidad Participada 6	1,76%	Fondo	3 511 800,51	-	-	-	3 511 800,51
Entidad Participada 7	0,75%	Fondo	1 341 000,00	-	-	-	1 341 000,00
Entidad Participada 8	6,90%	Fondo	1 945 535,00	-	-	-	1 945 535,00
Entidad Participada 9	11,76%	Fondo	4 263 828,00	-	-	-	4 263 828,00
Entidad Participada 10	5,03%	Fondo	8 693 233,68	-	-	95 784,90	8 789 018,58
Entidad Participada 11	1,00%	Fondo	3 967 514,81	-	-	-	3 967 514,81
Entidad Participada 12	0,83%	Fondo	851 196,44	-	78 901,25	330,96	930 428,65
Entidad Participada 13	0,57%	Fondo	863 707,03	-	-	27 048,37	890 755,40
Entidad Participada 14	0,89%	Fondo	616 901,28	-	-	-	616 901,28
Entidad Participada 15	0,75%	Fondo	2 947 395,25	-	-	-	2 947 395,25
Entidad Participada 16	0,90%	Fondo	10 000 000,00	(750 000,00)	-	-	9 250 000,00
Entidad Participada 17	n.a	Fondo	326 705,15	-	-	-	326 705,15
Entidad Participada 18	4,39%	Sociedad	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 19	5,25%	Sociedad	500 026,91	-	-	-	500 026,91
Entidad Participada 20	n.a	Sociedad	832 717,38	-	-	5 454,56	838 171,94
Entidad Participada 21	1,09%	Fondo	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Entidad Participada 22	10,00%	Fondo	10 000 000,00	-	-	-	10 000 000,00
Entidad Participada 23	0,12%	Fondo	2 554 060,96	-	101 667,33	269 731,78	2 925 460,07
Entidad Participada 24	0,08%	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 25	0,09%	Fondo	1 691 474,97	-	-	176 827,67	1 868 302,64
Entidad Participada 26	0,16%	Fondo	1 681 944,33	-	-	209 442,56	1 891 386,89
Entidad Participada 27	15,00%	Fondo	3 000 000,00	-	-	-	3 000 000,00
Entidad Participada 28	0,14%	Fondo	1 699 668,56	-	-	193 216,09	1 892 884,65
Entidad Participada 29	0,25%	Fondo	2 700 000,00	-	-	-	2 700 000,00
Entidad Participada 30	10,00%	Fondo	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 31	0,07%	Fondo	514 075,52	-	6 749,66	-	520 825,18
Entidad Participada 32	0,02%	Fondo	1 524 969,23	-	397 721,63	719,79	1 923 410,65
Entidad Participada 33	0,79%	Fondo	1 419 110,69	-	165 956,30	9 160,56	1 594 227,55
Entidad Participada 34	18,18%	Fondo	9 567 546,88	-	-	(99 408,26)	9 468 138,62
Entidad Participada 35	0,02%	Fondo	2 700 000,00	-	24 660,94	-	2 724 660,94
Entidad Participada 36	0,06%	Fondo	2 700 000,00	-	-	-	2 700 000,00
Entidad Participada 37	0,36%	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 38	0,97%	Fondo	2 620 774,00	-	-	226 655,73	2 847 429,73
Entidad Participada 39	2,00%	Fondo	2 620 774,00	-	-	239 203,51	2 859 977,51
Entidad Participada 40	0,02%	Fondo	1 346 306,66	-	20 296,47	77 032,62	1 443 635,75
Entidad Participada 41	0,08%	Fondo	1 346 306,66	-	-	89 339,19	1 435 645,85
Entidad Participada 42	0,38%	Fondo	2 850 627,14	-	-	(25 470,68)	2 825 156,46
Entidad Participada 43	0,04%	Fondo	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 44	0,08%	Fondo	2 757 859,90	-	-	85 884,61	2 843 744,51
Entidad Participada 45	0,30%	Fondo	1 491 201,91	-	82 693,23	(72 544,60)	1 501 350,54
Entidad Participada 46	2,72%	Fondo	3 000 480,73	-	-	545 177,28	3 545 658,01
Entidad Participada 47	0,12%	Fondo	2 850 627,14	-	-	(49 299,25)	2 801 327,89
Entidad Participada 48	0,04%	Fondo	2 700 000,00	-	-	-	2 700 000,00
Entidad Participada 49	0,12%	Fondo	1 491 261,32	-	-	-	1 491 261,32
Entidad Participada 50	2,10%	Fondo	10 000 000,00	-	213 911,00	-	10 213 911,00
Entidad Participada 51	0,02%	Fondo	2 700 000,00	-	-	-	2 700 000,00
Entidad Participada 52	4,73%	Fondo	7 483 047,05	-	-	(364 284,25)	7 118 762,80
Entidad Participada 53	5,50%	Fondo	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 54	0,02%	Fondo	2 604 669,11	-	110 381,17	(57 572,09)	2 657 478,19
Entidad Participada 55	1,82%	Fondo	20 000 000,00	-	-	-	20 000 000,00
Entidad Participada 56	8,37%	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 57	0,07%	Fondo	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 58	0,04%	Fondo	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 59	0,15%	Fondo	2 627 049,55	-	10 287,48	156 081,68	2 793 418,71
Entidad Participada 60	0,11%	Fondo	2 730 953,95	-	-	31 065,69	2 762 019,64

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Participación (1)	Tipología	Euros				Compromiso de Inversión Ajustado
			Compromiso de Inversión Inicial	Reducción de compromiso	Compromiso Reinstated	Ajustes de tipo de cambio	
Entidad Participada 61	0,21%	Fondo	2 734 559,17	-	105 014,92	23 246,26	2 862 820,35
Entidad Participada 62	0,08%	Fondo	2 700 000,00	-	-	-	2 700 000,00
Entidad Participada 63	0,04%	Fondo	2 697 114,09	-	-	154 524,17	2 851 638,26
Entidad Participada 64	8,00%	Fondo	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 65	0,03%	Fondo	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 66	0,17%	Fondo	5 929 863,87	-	-	278 625,88	6 208 489,75
Entidad Participada 67	8,11%	Fondo	3 000 000,00	-	-	-	3 000 000,00
Entidad Participada 68	n.a	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 69	n.a	Fondo	10 000 000,00	-	-	-	10 000 000,00
Entidad Participada 70	1,88%	Fondo	6 071 929,01	-	252 310,14	101 752,44	6 425 991,59
Entidad Participada 71	0,31%	Fondo	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Entidad Participada 72	3,33%	Fondo	5 000 000,00	-	-	-	5 000 000,00
Entidad Participada 73	0,32%	Fondo	5 968 778,70	-	-	242 254,12	6 211 032,82
Entidad Participada 74	10,40%	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 75	0,20%	Fondo	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Entidad Participada 76	4,23%	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 77	7,77%	Fondo	25 000 000,00	-	-	-	25 000 000,00
Entidad Participada 78	n.a	Fondo	6 196 601,26	-	-	156 271,97	6 352 873,23
Entidad Participada 79	n.a	Fondo	6 219 829,19	-	-	229 299,70	6 449 128,89
Entidad Participada 80	n.a	Fondo	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Entidad Participada 81	n.a	Fondo	6 229 036,90	-	-	27 580,68	6 256 617,58
			312 895 427,57	(750 000,00)	1 574 727,34	3 396 684,42	317 116 839,33

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

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

Entidad Participada	Euros				
	Valor razonable al 31.12.2024 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	Valor razonable al 31.12.2025
Entidad Participada 1 (**)	5 856 498,46	60 715,86	(455 986,12)	(870 983,36)	4 590 244,84
Entidad Participada 3	2 640 494,67	-	(172 000,00)	107 862,94	2 576 357,61
Entidad Participada 4	2 164 631,04	-	-	(78 848,64)	2 085 782,40
Entidad Participada 5 (**)	972 541,15	-	(95 783,13)	(245 092,49)	631 665,53
Entidad Participada 6	1 886 058,00	11 630,00	(260 198,00)	174 157,00	1 811 647,00
Entidad Participada 7 (**)	301 316,23	5 709,57	(62 571,14)	(113 489,29)	130 965,37
Entidad Participada 8	2 566 068,04	(300 000,00)	-	847 471,97	3 113 540,01
Entidad Participada 9	531 526,40	-	-	97 104,25	628 630,65
Entidad Participada 10 (**)	13 551 856,81	-	(391 470,74)	2 734 028,32	15 894 414,39
Entidad Participada 11	5 186 666,73	-	(112 077,20)	168 144,90	5 242 734,43
Entidad Participada 12 (**)	1 147 201,85	-	-	(118 764,40)	1 028 437,45
Entidad Participada 13 (**)	1 012 941,57	25 349,42	-	(43 382,05)	994 908,94
Entidad Participada 14	263 763,20	-	(65 528,41)	(41 797,78)	156 437,01
Entidad Participada 15	2 701 894,29	-	(241 851,44)	(436 375,05)	2 023 667,80
Entidad Participada 16	11 322 611,70	-	(802 594,05)	(521 710,70)	9 998 306,95
Entidad Participada 18 (**)	1 000 001,00	-	-	-	1 000 001,00
Entidad Participada 19	2 482 100,08	-	-	(223 681,80)	2 258 418,28
Entidad Participada 20 (***)	910 462,99	-	(103 097,93)	-	807 365,06
Entidad Participada 21	2 573 218,56	1 080 000,00	-	610 028,73	4 263 247,29
Entidad Participada 22	10 136 872,23	1 550 000,00	-	664 525,40	12 351 397,63
Entidad Participada 23 (**)	3 016 607,24	80 187,65	(5 394,16)	(216 374,35)	2 875 026,38
Entidad Participada 24 (**)	1 270 032,00	-	-	25 291,00	1 295 323,00
Entidad Participada 25 (**)	1 673 420,93	372 997,95	(68 376,78)	(225 311,89)	1 752 730,21
Entidad Participada 26 (**)	1 910 411,97	112 090,41	(141 990,72)	(128 123,57)	1 752 388,09
Entidad Participada 27	3 613 869,54	-	(522 000,00)	153 142,95	3 245 012,49
Entidad Participada 28 (**)	1 051 828,86	44 623,63	(196 689,58)	(64 583,34)	835 179,57
Entidad Participada 29 (**)	1 247 108,00	566 611,16	-	266 601,84	2 080 321,00
Entidad Participada 30	2 239 160,00	-	-	301 160,00	2 540 320,00
Entidad Participada 31 (**)	350 393,00	-	-	(2 249,00)	348 144,00
Entidad Participada 32 (**)	1 604 861,87	60 460,69	(46 181,07)	(117 241,92)	1 501 899,57
Entidad Participada 33 (**)	1 421 708,54	193 334,07	-	107 148,88	1 722 191,49
Entidad Participada 34 (**)	5 477 179,90	3 166 293,15	-	(498 809,32)	8 144 663,73
Entidad Participada 35 (**)	1 241 156,00	529 751,52	(907,33)	76 228,81	1 846 229,00
Entidad Participada 36 (**)	1 408 756,28	675 000,00	-	279 387,72	2 363 144,00
Entidad Participada 37 (**)	895 892,00	186 000,00	-	208 247,00	1 290 139,00
Entidad Participada 38 (**)	1 596 669,55	473 472,40	-	172 130,39	2 242 272,34
Entidad Participada 39 (**)	2 156 274,91	404 589,33	-	277 011,50	2 837 875,74
Entidad Participada 40 (**)	604 781,98	344 312,09	(9 903,70)	(27 172,50)	912 017,87
Entidad Participada 41 (**)	418 118,20	162 779,05	(24 742,02)	112,86	556 268,09
Entidad Participada 42 (**)	1 728 420,44	250 895,25	-	37 916,65	2 017 232,34
Entidad Participada 43 (**)	1 246 286,00	209 155,00	(9 496,20)	99 816,20	1 545 761,00
Entidad Participada 44 (**)	1 309 420,54	328 740,91	(129 195,62)	42 053,74	1 551 019,57
Entidad Participada 45 (**)	1 307 626,34	-	(53 341,97)	83 429,67	1 337 714,04
Entidad Participada 46 (**)	811 678,70	-	-	116 785,13	928 463,83
Entidad Participada 47 (**)	2 518 907,09	606 960,35	(525 141,26)	211 092,64	2 811 818,82
Entidad Participada 48 (**)	675 134,00	699 427,86	-	98 879,14	1 473 441,00
Entidad Participada 49 (**)	1 683 748,00	-	(149 066,01)	(385 989,99)	1 148 692,00
Entidad Participada 50 (**)	6 065 196,00	1 522 654,00	-	3 845 752,00	11 433 602,00
Entidad Participada 51 (**)	119 735,00	544 500,72	-	47 279,28	711 515,00
Entidad Participada 52 (**)	1 413 253,44	152 300,35	-	231 997,70	1 797 551,49
Entidad Participada 53	1 184 000,00	400 000,00	-	168 000,00	1 752 000,00
Entidad Participada 54 (**)	1 405 722,40	249 059,93	(40 614,84)	(63 730,04)	1 550 437,45

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

Euros					
Entidad Participada	Valor razonable al 31.12.2024 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	Valor razonable al 31.12.2025
Entidad Participada 55	12 930 000,00	2 000 000,00	(817 497,34)	516 834,91	14 629 337,57
Entidad Participada 56	4 080 007,00	53 138,08	(447 805,80)	103 270,87	3 788 610,15
Entidad Participada 57 (**)	567 000,00	326 485,44	(10 984,57)	220 499,13	1 103 000,00
Entidad Participada 58 (**)	216 952,00	270 227,97	(70 896,85)	52 596,88	468 880,00
Entidad Participada 59 (**)	248 935,41	150 457,01	(6 560,44)	16 207,17	409 039,15
Entidad Participada 60 (**)	715 046,68	219 331,60	-	(76 419,13)	857 959,15
Entidad Participada 61 (**)	649 445,57	189 511,55	-	(48 293,29)	790 663,83
Entidad Participada 62 (**)	415 515,49	403 925,96	(29 596,26)	65 061,18	854 906,37
Entidad Participada 63 (**)	891 364,91	517 367,62	-	543 073,43	1 951 805,96
Entidad Participada 64	912 000,00	400 000,00	-	92 000,00	1 404 000,00
Entidad Participada 65	261 893,70	320 000,00	-	(58 414,68)	523 479,02
Entidad Participada 66 (**)	(21 267,69)	506 640,97	-	(19 549,45)	465 823,83
Entidad Participada 67	1 945 802,07	535 459,46	(93 963,05)	220 338,48	2 607 636,96
Entidad Participada 68	-	1 000 000,00	-	142 588,84	1 142 588,84
Entidad Participada 69	-	5 164 806,48	(64 972,78)	732 037,84	5 831 871,54
Entidad Participada 70 (**)	1 684 738,67	483 379,01	(117 515,22)	(102 695,23)	1 947 907,23
Entidad Participada 71 (**)	(71 725,00)	673 394,42	(338 136,14)	443 674,72	707 208,00
Entidad Participada 72	1 293 953,84	800 000,00	-	149 581,07	2 243 534,91
Entidad Participada 73 (**)	832 994,51	725 418,32	(269 604,02)	(146 701,58)	1 142 107,23
Entidad Participada 74	1 640 000,00	2 060 000,00	-	628 000,00	4 328 000,00
Entidad Participada 75 (**)	624 953,00	1 076 067,69	-	226 422,31	1 927 443,00
Entidad Participada 76 (**)	(28 851,00)	380 434,28	-	(107 378,28)	244 205,00
Entidad Participada 77	7 250 318,84	3 750 000,00	-	660 814,56	11 661 133,40
Entidad Participada 78 (**)	-	791 165,10	-	(67 588,93)	723 576,17
Entidad Participada 79 (**)	-	-	-	(54 514,04)	(54 514,04)
Entidad Participada 80 (**)	-	150 000,00	-	83 257,00	233 257,00
Entidad Participada 82	-	3 644 908,80	-	318 691,20	3 963 600,00
Entidad Participada 86 (**)	-	7 040 000,00	-	668 300,28	7 708 300,28
Entidad Participada 87 (**)	-	696 000,00	-	(163 162,00)	532 838,00
Entidad Participada 88 (**)	-	1 527 291,65	-	508 613,35	2 035 905,00
Entidad Participada 89 (**)	-	1 813 957,44	-	(163 901,44)	1 650 056,00
Entidad Participada 90 (**)	-	-	-	89 394,89	89 394,89
Entidad Participada 91 (**)	-	1 823 652,61	-	(121 525,10)	1 702 127,51
Entidad Participada 92 (**)	-	-	-	(80 048,00)	(80 048,00)
Entidad Participada 93 (**)	-	212 202,98	-	(23 518,72)	188 684,26
Entidad Participada 94 (**)	-	1 744 838,90	-	(25 689,96)	1 719 148,94
	160 915 161,72	56 219 665,66	(6 953 731,89)	13 050 935,41	223 232 030,90

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

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

(***) Derivados (Simple Agreement for Future Equity)

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

Euros					
Entidad Participada	Valor razonable al 31.12.2023 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	Valor razonable al 31.12.2024 (*)
Entidad Participada 1 (**)	4 232 647,01	37 980,57	-	1 585 870,88	5 856 498,46
Entidad Participada 3	2 191 782,00	200 000,00	(110 000,00)	358 712,67	2 640 494,67
Entidad Participada 4	2 554 157,00	-	-	(389 525,96)	2 164 631,04
Entidad Participada 5 (**)	1 081 054,30	-	(81 450,14)	(27 063,01)	972 541,15
Entidad Participada 6	1 970 986,00	16 129,00	-	(101 057,00)	1 886 058,00
Entidad Participada 7 (**)	366 300,00	-	-	(64 983,77)	301 316,23
Entidad Participada 8	2 046 980,00	395 504,80	-	123 583,24	2 566 068,04
Entidad Participada 9	2 430 662,00	-	(516 750,00)	(1 382 385,60)	531 526,40
Entidad Participada 10 (**)	13 276 066,06	-	(1 021 192,20)	1 296 982,95	13 551 856,81
Entidad Participada 11	4 655 945,76	360 000,00	-	170 720,97	5 186 666,73
Entidad Participada 12 (**)	1 019 967,42	-	-	127 234,43	1 147 201,85
Entidad Participada 13 (**)	865 870,59	9 387,91	-	137 683,07	1 012 941,57
Entidad Participada 14	418 555,60	-	(196 400,24)	41 607,84	263 763,20
Entidad Participada 15	3 011 012,48	-	(215 466,33)	(93 651,86)	2 701 894,29
Entidad Participada 16	10 278 687,46	-	(169 556,67)	1 213 480,91	11 322 611,70
Entidad Participada 18 (**)	1 000 000,00	-	-	1,00	1 000 001,00
Entidad Participada 19	2 666 237,12	-	-	(184 137,04)	2 482 100,08
Entidad Participada 20 (***)	859 728,51	72 291,05	-	(21 556,57)	910 462,99
Entidad Participada 21	624 918,05	1 800 000,00	-	148 300,51	2 573 218,56
Entidad Participada 22	6 172 796,86	2 300 000,00	-	1 664 075,37	10 136 872,23
Entidad Participada 23 (**)	2 559 552,04	155 336,14	(89 365,26)	391 084,32	3 016 607,24
Entidad Participada 24 (**)	1 137 335,00	284 214,64	-	(151 517,64)	1 270 032,00
Entidad Participada 25 (**)	270 038,01	1 170 816,56	-	232 566,36	1 673 420,93
Entidad Participada 26 (**)	1 389 577,38	153 175,58	-	367 659,01	1 910 411,97
Entidad Participada 27	2 811 477,00	600 000,00	(105 000,00)	307 392,54	3 613 869,54
Entidad Participada 28 (**)	540 666,06	437 100,37	-	74 062,43	1 051 828,86
Entidad Participada 29 (**)	(84 149,00)	1 225 277,54	-	105 979,46	1 247 108,00
Entidad Participada 30	1 854 400,00	365 000,00	-	19 760,00	2 239 160,00
Entidad Participada 31 (**)	399 373,00	-	-	(48 980,00)	350 393,00
Entidad Participada 32 (**)	1 757 819,00	77 483,73	(203 637,05)	(26 803,81)	1 604 861,87
Entidad Participada 33 (**)	1 076 360,18	281 807,09	-	63 541,27	1 421 708,54
Entidad Participada 34 (**)	1 873 601,83	3 362 521,68	-	241 056,39	5 477 179,90
Entidad Participada 35 (**)	748 173,00	359 927,52	(19 273,10)	152 328,58	1 241 156,00
Entidad Participada 36 (**)	1 345 159,25	94 500,00	-	(30 902,97)	1 408 756,28
Entidad Participada 37 (**)	450 917,00	414 256,60	-	30 718,40	895 892,00
Entidad Participada 38 (**)	672 224,43	715 238,80	-	209 206,32	1 596 669,55
Entidad Participada 39 (**)	819 907,69	876 915,94	-	459 451,28	2 156 274,91
Entidad Participada 40 (**)	46 961,09	513 954,38	(2 216,83)	46 083,34	604 781,98
Entidad Participada 41 (**)	(3 958,37)	353 225,98	-	68 850,59	418 118,20
Entidad Participada 42 (**)	716 743,89	866 279,34	-	145 397,21	1 728 420,44
Entidad Participada 43 (**)	711 911,00	310 883,00	-	223 492,00	1 246 286,00
Entidad Participada 44 (**)	408 089,59	744 713,98	-	156 616,97	1 309 420,54
Entidad Participada 45 (**)	774 963,80	455 253,85	(71,35)	77 480,04	1 307 626,34
Entidad Participada 46 (**)	660 804,52	-	-	150 874,18	811 678,70
Entidad Participada 47 (**)	1 602 977,57	404 849,41	-	511 080,11	2 518 907,09
Entidad Participada 48 (**)	528 069,00	60 919,85	-	86 145,15	675 134,00
Entidad Participada 49 (**)	1 913 467,00	20 777,52	(316 641,25)	66 144,73	1 683 748,00
Entidad Participada 50 (**)	3 979 343,00	480 096,00	-	1 605 757,00	6 065 196,00
Entidad Participada 51 (**)	(36 824,00)	170 927,75	-	(14 368,75)	119 735,00
Entidad Participada 52 (**)	913 607,24	263 307,99	-	236 338,21	1 413 253,44
Entidad Participada 53	1 040 000,00	200 000,00	-	(56 000,00)	1 184 000,00
Entidad Participada 54 (**)	755 002,71	583 442,81	(104 640,23)	171 917,11	1 405 722,40

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

Euros					
Entidad Participada	Valor razonable al 31.12.2023 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	Valor razonable al 31.12.2024 (*)
Entidad Participada 55	6 468 000,00	4 000 000,00	-	2 462 000,00	12 930 000,00
Entidad Participada 56	2 848 495,44	640 000,00	(296 012,03)	887 523,59	4 080 007,00
Entidad Participada 57 (**)	(38 000,00)	506 329,11	-	98 670,89	567 000,00
Entidad Participada 58 (**)	(8 362,00)	183 343,98	-	41 970,02	216 952,00
Entidad Participada 59 (**)	3 668,78	212 210,05	(139,50)	33 196,08	248 935,41
Entidad Participada 60 (**)	202 460,63	366 503,78	-	146 082,27	715 046,68
Entidad Participada 61 (**)	276 983,71	415 663,79	(103 770,10)	60 568,17	649 445,57
Entidad Participada 62 (**)	-	436 264,33	-	(20 748,84)	415 515,49
Entidad Participada 63 (**)	(26 506,79)	805 016,83	-	112 854,87	891 364,91
Entidad Participada 64	600 000,00	200 000,00	-	112 000,00	912 000,00
Entidad Participada 65	287 505,28	-	-	(25 611,58)	261 893,70
Entidad Participada 66 (**)	-	-	-	(21 267,69)	(21 267,69)
Entidad Participada 67	-	1 799 375,68	(73 735,60)	220 161,99	1 945 802,07
Entidad Participada 70	-	1 750 441,07	(69 894,02)	4 191,62	1 684 738,67
Entidad Participada 71	-	-	-	(71 725,00)	(71 725,00)
Entidad Participada 72	-	1 500 000,00	-	(206 046,16)	1 293 953,84
Entidad Participada 73	-	765 482,89	-	67 511,62	832 994,51
Entidad Participada 74	-	1 400 000,00	-	240 000,00	1 640 000,00
Entidad Participada 75 (**)	-	828 428,15	-	(203 475,15)	624 953,00
Entidad Participada 76 (**)	-	-	-	(28 851,00)	(28 851,00)
Entidad Participada 77	-	6 250 000,00	-	1 000 318,84	7 250 318,84
	105 972 189,18	43 252 557,04	(3 695 211,90)	15 385 627,40	160 915 161,72

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

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

(***) Derivados (Simple Agreement for Future Equity)

Durante los ejercicios 2025 y 2024, los desembolsos efectuados en las Entidades Participadas se incluyen en la columna de desembolsos. En la columna de bajas se incluye el coste de las ventas de las inversiones dadas de baja como consecuencia de las distribuciones recibidas durante dicho ejercicio, que han generado plusvalías y minusvalías que se encuentran registradas en el epígrafe de "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras - Resultados por enajenaciones (netos)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por un importe positivo de 3.645.507,69 euros y 2.349.064,98 euros, respectivamente (Nota 14.c).

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

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

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2025
Entidad Participada 1	GBP	3 220 343,40	(870 983,36)	2 349 360,04
Entidad Participada 3	EUR	837 791,17	107 862,94	945 654,11
Entidad Participada 4	EUR	495 845,44	(78 848,64)	416 996,80
Entidad Participada 5	USD	(185 710,48)	(245 092,49)	(430 802,97)
Entidad Participada 6	EUR	66 602,81	174 157,00	240 759,81
Entidad Participada 7	EUR	(1 092 820,96)	(113 489,29)	(1 206 310,25)
Entidad Participada 8	EUR	653 333,63	847 471,97	1 500 805,60
Entidad Participada 9	EUR	(992 551,12)	97 104,25	(895 446,87)
Entidad Participada 10	USD	7 001 933,97	2 734 028,32	9 735 962,29
Entidad Participada 11	EUR	1 379 151,92	168 144,90	1 547 296,82
Entidad Participada 12	USD	302 068,68	(118 764,40)	183 304,28
Entidad Participada 13	USD	199 190,69	(43 382,05)	155 808,64
Entidad Participada 14	EUR	22 980,54	(41 797,78)	(18 817,24)
Entidad Participada 15	EUR	1 342 512,84	(436 375,05)	906 137,79
Entidad Participada 16	EUR	3 975 574,67	(521 710,70)	3 453 863,97
Entidad Participada 18	EUR	(9 999,00)	-	(9 999,00)
Entidad Participada 19	EUR	1 982 073,17	(223 681,80)	1 758 391,37
Entidad Participada 21	EUR	(107 734,44)	610 028,73	502 294,29
Entidad Participada 22	EUR	3 036 872,23	664 525,40	3 701 397,63
Entidad Participada 23	USD	336 438,75	(216 374,35)	120 064,40
Entidad Participada 24	EUR	2 916,38	25 291,00	28 207,38
Entidad Participada 25	USD	250 177,92	(225 311,89)	24 866,03
Entidad Participada 26	USD	667 846,57	(128 123,57)	539 723,00
Entidad Participada 27	EUR	832 540,77	153 142,95	985 683,72
Entidad Participada 28	USD	43 147,46	(64 583,34)	(21 435,88)
Entidad Participada 29	EUR	21 830,46	266 601,84	288 432,30
Entidad Participada 30	EUR	239 160,00	301 160,00	540 320,00
Entidad Participada 31	EUR	(61 070,12)	(2 249,00)	(63 319,12)
Entidad Participada 32	USD	252 100,19	(117 241,92)	134 858,27
Entidad Participada 33	USD	221 606,67	107 148,88	328 755,55
Entidad Participada 34	USD	28 798,74	(498 809,32)	(470 010,58)
Entidad Participada 35	EUR	175 770,35	76 228,81	251 999,16
Entidad Participada 36	EUR	45 256,28	279 387,72	324 644,00
Entidad Participada 37	EUR	(16 514,60)	208 247,00	191 732,40
Entidad Participada 38	USD	167 085,60	172 130,39	339 215,99
Entidad Participada 39	USD	457 140,59	277 011,50	734 152,09
Entidad Participada 40	USD	79 842,89	(27 172,50)	52 670,39
Entidad Participada 41	USD	64 892,22	112,86	65 005,08
Entidad Participada 42	USD	46 355,01	37 916,65	84 271,66
Entidad Participada 43	EUR	207 810,00	99 816,20	307 626,20
Entidad Participada 44	USD	155 274,58	42 053,74	197 328,32
Entidad Participada 45	USD	88 169,39	83 429,67	171 599,06
Entidad Participada 46	USD	142 934,82	116 785,13	259 719,95
Entidad Participada 47	USD	562 733,69	211 092,64	773 826,33
Entidad Participada 48	EUR	123 212,37	98 879,14	222 091,51
Entidad Participada 49	EUR	581 636,23	(385 989,99)	195 646,24
Entidad Participada 50	EUR	1 454 906,00	3 845 752,00	5 300 658,00
Entidad Participada 51	EUR	(51 192,75)	47 279,28	(3 913,47)
Entidad Participada 52	USD	237 591,24	231 997,70	469 588,94
Entidad Participada 53	EUR	(16 000,00)	168 000,00	152 000,00
Entidad Participada 54	USD	140 782,11	(63 730,04)	77 052,07
Entidad Participada 55	EUR	2 930 000,00	516 834,91	3 446 834,91
Entidad Participada 56	EUR	1 236 019,03	103 270,87	1 339 289,90

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2025
Entidad Participada 57	EUR	60 670,89	220 499,13	281 170,02
Entidad Participada 58	EUR	26 979,60	52 596,88	79 576,48
Entidad Participada 59	USD	25 962,07	16 207,17	42 169,24
Entidad Participada 60	USD	104 646,51	(76 419,13)	28 227,38
Entidad Participada 61	USD	(271,38)	(48 293,29)	(48 564,67)
Entidad Participada 62	EUR	(20 748,84)	65 061,18	44 312,34
Entidad Participada 63	USD	86 348,08	543 073,43	629 421,51
Entidad Participada 64	EUR	112 000,00	92 000,00	204 000,00
Entidad Participada 65	EUR	(38 106,30)	(58 414,68)	(96 520,98)
Entidad Participada 66	USD	(21 267,69)	(19 549,45)	(40 817,14)
Entidad Participada 67	EUR	220 161,99	220 338,48	440 500,47
Entidad Participada 68	EUR	-	142 588,84	142 588,84
Entidad Participada 69	EUR	-	732 037,84	732 037,84
Entidad Participada 70	USD	4 191,62	(102 695,23)	(98 503,61)
Entidad Participada 71	EUR	(71 725,00)	443 674,72	371 949,72
Entidad Participada 72	EUR	(206 046,16)	149 581,07	(56 465,09)
Entidad Participada 73	USD	67 511,62	(146 701,58)	(79 189,96)
Entidad Participada 74	EUR	240 000,00	628 000,00	868 000,00
Entidad Participada 75	EUR	(203 475,15)	226 422,31	22 947,16
Entidad Participada 76	EUR	(28 851,00)	(107 378,28)	(136 229,28)
Entidad Participada 77	EUR	1 000 318,84	660 814,56	1 661 133,40
Entidad Participada 78	USD	-	(67 588,93)	(67 588,93)
Entidad Participada 79	USD	-	(54 514,04)	(54 514,04)
Entidad Participada 80	EUR	-	83 257,00	83 257,00
Entidad Participada 82	EUR	-	318 691,20	318 691,20
Entidad Participada 86	EUR	-	668 300,28	668 300,28
Entidad Participada 87	EUR	-	(163 162,00)	(163 162,00)
Entidad Participada 88	EUR	-	508 613,35	508 613,35
Entidad Participada 89	EUR	-	(163 901,44)	(163 901,44)
Entidad Participada 90	USD	-	89 394,89	89 394,89
Entidad Participada 91	USD	-	(121 525,10)	(121 525,10)
Entidad Participada 92	EUR	-	(80 048,00)	(80 048,00)
Entidad Participada 93	USD	-	(23 518,72)	(23 518,72)
Entidad Participada 94	USD	-	(25 689,96)	(25 689,96)
		35 134 957,70	13 050 935,41	48 185 893,11

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

Los ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2025 de la tabla anterior incluyen el efecto fiscal acumulado por importe de 5 097 109,93de euros (Nota 11).

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

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

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2023 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*)
Entidad Participada 1	GBP	1 634 472,52	1 585 870,88	3 220 343,40
Entidad Participada 2	EUR	-	-	-
Entidad Participada 3	EUR	479 078,50	358 712,67	837 791,17
Entidad Participada 4	EUR	885 371,40	(389 525,96)	495 845,44
Entidad Participada 5	USD	(158 647,47)	(27 063,01)	(185 710,48)
Entidad Participada 6	EUR	167 659,81	(101 057,00)	66 602,81
Entidad Participada 7	EUR	(1 027 837,19)	(64 983,77)	(1 092 820,96)
Entidad Participada 8	EUR	529 750,39	123 583,24	653 333,63
Entidad Participada 9	EUR	389 834,48	(1 382 385,60)	(992 551,12)
Entidad Participada 10	USD	5 704 951,02	1 296 982,95	7 001 933,97
Entidad Participada 11	EUR	1 208 430,95	170 720,97	1 379 151,92
Entidad Participada 12	USD	174 834,25	127 234,43	302 068,68
Entidad Participada 13	USD	61 507,62	137 683,07	199 190,69
Entidad Participada 14	EUR	(18 627,30)	41 607,84	22 980,54
Entidad Participada 15	EUR	1 436 164,70	(93 651,86)	1 342 512,84
Entidad Participada 16	EUR	2 762 093,76	1 213 480,91	3 975 574,67
Entidad Participada 18	EUR	(10 000,00)	1,00	(9 999,00)
Entidad Participada 19	EUR	2 166 210,21	(184 137,04)	1 982 073,17
Entidad Participada 20	USD	21 556,57	(21 556,57)	-
Entidad Participada 21	EUR	(256 034,95)	148 300,51	(107 734,44)
Entidad Participada 22	EUR	1 372 796,86	1 664 075,37	3 036 872,23
Entidad Participada 23	USD	(54 645,57)	391 084,32	336 438,75
Entidad Participada 24	EUR	154 434,02	(151 517,64)	2 916,38
Entidad Participada 25	USD	17 611,56	232 566,36	250 177,92
Entidad Participada 26	USD	300 187,56	367 659,01	667 846,57
Entidad Participada 27	EUR	525 148,23	307 392,54	832 540,77
Entidad Participada 28	USD	(30 914,97)	74 062,43	43 147,46
Entidad Participada 29	EUR	(84 149,00)	105 979,46	21 830,46
Entidad Participada 30	EUR	219 400,00	19 760,00	239 160,00
Entidad Participada 31	EUR	(12 090,12)	(48 980,00)	(61 070,12)
Entidad Participada 32	USD	278 904,00	(26 803,81)	252 100,19
Entidad Participada 33	USD	158 065,40	63 541,27	221 606,67
Entidad Participada 34	USD	(212 257,65)	241 056,39	28 798,74
Entidad Participada 35	EUR	23 441,77	152 328,58	175 770,35
Entidad Participada 36	EUR	76 159,25	(30 902,97)	45 256,28
Entidad Participada 37	EUR	(47 233,00)	30 718,40	(16 514,60)
Entidad Participada 38	USD	(42 120,72)	209 206,32	167 085,60
Entidad Participada 39	USD	(2 310,69)	459 451,28	457 140,59
Entidad Participada 40	USD	33 759,55	46 083,34	79 842,89
Entidad Participada 41	USD	(3 958,37)	68 850,59	64 892,22
Entidad Participada 42	USD	(99 042,20)	145 397,21	46 355,01
Entidad Participada 43	EUR	(15 682,00)	223 492,00	207 810,00
Entidad Participada 44	USD	(1 342,39)	156 616,97	155 274,58
Entidad Participada 45	USD	10 689,35	77 480,04	88 169,39
Entidad Participada 46	USD	(7 939,36)	150 874,18	142 934,82
Entidad Participada 47	USD	51 653,58	511 080,11	562 733,69
Entidad Participada 48	EUR	37 067,22	86 145,15	123 212,37
Entidad Participada 49	EUR	515 491,50	66 144,73	581 636,23
Entidad Participada 50	EUR	(150 851,00)	1 605 757,00	1 454 906,00
Entidad Participada 51	EUR	(36 824,00)	(14 368,75)	(51 192,75)
Entidad Participada 52	USD	1 253,03	236 338,21	237 591,24
Entidad Participada 53	EUR	40 000,00	(56 000,00)	(16 000,00)

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2023 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*)
Entidad Participada 54	USD	(31 135,00)	171 917,11	140 782,11
Entidad Participada 55	EUR	468 000,00	2 462 000,00	2 930 000,00
Entidad Participada 56	EUR	348 495,44	887 523,59	1 236 019,03
Entidad Participada 57	EUR	(38 000,00)	98 670,89	60 670,89
Entidad Participada 58	EUR	(14 990,42)	41 970,02	26 979,60
Entidad Participada 59	USD	(7 234,01)	33 196,08	25 962,07
Entidad Participada 60	USD	(41 435,76)	146 082,27	104 646,51
Entidad Participada 61	USD	(60 839,55)	60 568,17	(271,38)
Entidad Participada 62	EUR	-	(20 748,84)	(20 748,84)
Entidad Participada 63	USD	(26 506,79)	112 854,87	86 348,08
Entidad Participada 64	EUR	-	112 000,00	112 000,00
Entidad Participada 65	EUR	(12 494,72)	(25 611,58)	(38 106,30)
Entidad Participada 66	USD	-	(21 267,69)	(21 267,69)
Entidad Participada 67	EUR	-	220 161,99	220 161,99
Entidad Participada 70	USD	-	4 191,62	4 191,62
Entidad Participada 71	EUR	-	(71 725,00)	(71 725,00)
Entidad Participada 72	EUR	-	(206 046,16)	(206 046,16)
Entidad Participada 73	USD	-	67 511,62	67 511,62
Entidad Participada 74	EUR	-	240 000,00	240 000,00
Entidad Participada 75	EUR	-	(203 475,15)	(203 475,15)
Entidad Participada 76	EUR	-	(28 851,00)	(28 851,00)
Entidad Participada 77	EUR	-	1 000 318,84	1 000 318,84
		19 749 330,30	15 385 627,40	35 134 957,70

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

Los ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2024 de la tabla anterior incluían el efecto fiscal acumulado por importe de 3.714.861,42 de euros (Nota 11).

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

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

Entidad Participada	Auditores 2025	Auditores 2024
Entidad Participada 1	n.d	n.a.
Entidad Participada 2	n.a	n.a.
Entidad Participada 3	n.a	Deloitte Auditores, S.L.
Entidad Participada 4	Deloitte Auditores, S.L.	Deloitte Auditores, S.L.
Entidad Participada 5	n.d	PricewaterhouseCoopers CI L.L.P.
Entidad Participada 6	n.d	Deloitte Auditores, S.L.
Entidad Participada 7	Deloitte & Associés	Deloitte & Associés
Entidad Participada 8	n.d	Ernst & Young L.L.P.
Entidad Participada 9	n.d	Ernst & Young L.L.P.
Entidad Participada 10	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative	PricewaterhouseCoopers
Entidad Participada 11	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Entidad Participada 12	RSM UK Audit L.L.P.	KPMG L.L.P.
Entidad Participada 13	RSM UK Audit L.L.P.	KPMG L.L.P.
Entidad Participada 14	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Entidad Participada 15	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Entidad Participada 16	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Entidad Participada 17	n.a	n.a.
Entidad Participada 18	n.a	n.a.
Entidad Participada 19	n.a	n.a.
Entidad Participada 20	n.a	n.a.
Entidad Participada 21	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Entidad Participada 22	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Entidad Participada 23	Ernst & Young L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Entidad Participada 24	KPMG Audit Limited	KPMG Channel Islands Limited
Entidad Participada 25	KPMG Audit S.à.r.l	KPMG Audit S.à.r.l
Entidad Participada 26	n.d	PricewaterhouseCoopers L.L.P.
Entidad Participada 27	n.d	Deloitte Auditores, S.L.
Entidad Participada 28	n.d	Deloitte & Touche L.L.P.
Entidad Participada 29	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative	PricewaterhouseCoopers
Entidad Participada 30	n.d	Deloitte Auditores, S.L.
Entidad Participada 31	PricewaterhouseCoopers L.L.P.	PricewaterhouseCoopers L.L.P.
Entidad Participada 32	Ernst & Young Ltd	Ernst & Young L.L.P.
Entidad Participada 33	PricewaterhouseCoopers L.L.P.	PricewaterhouseCoopers L.L.P.
Entidad Participada 34	n.d	Ernst & Young L.L.P.
Entidad Participada 35	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Entidad Participada 36	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Entidad Participada 37	KPMG S.A.	KPMG S.A.
Entidad Participada 38	RSM UK Audit L.L.P.	KPMG L.L.P.
Entidad Participada 39	RSM UK Audit L.L.P.	KPMG L.L.P.
Entidad Participada 40	KPMG L.L.P.	KPMG L.L.P.
Entidad Participada 41	KPMG L.L.P.	KPMG L.L.P.
Entidad Participada 42	Grant Thornton L.L.P.	Grant Thornton L.L.P.
Entidad Participada 43	Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé	Deloitte Audit
Entidad Participada 44	Ernst & Young L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Entidad Participada 45	EisnerAmper L.L.P.	EisnerAmper L.L.P.
Entidad Participada 46	n.d	KPMG S.A.
Entidad Participada 47	BDO USA, P.C	BDO
Entidad Participada 48	n.d	Grant Thornton UK L.L.P.
Entidad Participada 49	PricewaterhouseCoopers L.L.P.	PricewaterhouseCoopers L.L.P.
Entidad Participada 50	n.d	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Entidad Participada 51	BDO L.L.P.	BDO L.L.P.
Entidad Participada 52	n.d	KPMG L.L.P.
Entidad Participada 53	Deloitte Auditores, S.L.	Deloitte Auditores, S.L.
Entidad Participada 54	Ernst & Young Ltd	Ernst & Young Ltd

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Audidores 2025	Audidores 2024
Entidad Participada 55	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Entidad Participada 56	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Entidad Participada 57	EY Accountants B.V.	EY Accountants B.V.
Entidad Participada 58	n.d	Grant Thornton UK L.L.P.
Entidad Participada 59	Ernst & Young Ltd	Ernst & Young L.L.P.
Entidad Participada 60	PricewaterhouseCoopers L.L.P..	PricewaterhouseCoopers L.L.P.
Entidad Participada 61	KPMG L.L.P	KPMG LLP
Entidad Participada 62	Ernst & Young Société anonyme	Ernst & Young
Entidad Participada 63	Ernst & Young Ltd	Ernst & Young L.L.P.
Entidad Participada 64	n.d	Deloitte Auditores, S.L.
Entidad Participada 65	n.d	Vives-Mas
Entidad Participada 66	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative	PricewaterhouseCoopers
Entidad Participada 67	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Entidad Participada 70	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	PricewaterhouseCoopers L.L.P.
Entidad Participada 71	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	KPMG Audit S.à.r.l.
Entidad Participada 72	PricewaterhouseCoopers L.L.P.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Entidad Participada 73	KPMG Audit S.à.r.l.	PricewaterhouseCoopers
Entidad Participada 74	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	Deloitte Auditores, S.L.
Entidad Participada 75	Ernst & Young Société anonyme	Forvis Mazars S.A.
Entidad Participada 76	Deloitte Auditores, S.L.	PricewaterhouseCoopers
Entidad Participada 77	Forvis Mazars	Deloitte Auditores, S.L.
Entidad Participada 78	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative	n.a.
Entidad Participada 79	n.d	n.a.
Entidad Participada 80	BDO USA, P.C.	n.a.
Entidad Participada 81	Ernst & Young L.L.P.	n.a.
Entidad Participada 82	Deloitte audit, Réviseur d ´ entreprises agréé	n.a.
Entidad Participada 83	n.a	n.a.
Entidad Participada 84	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	n.a.
Entidad Participada 85	n.a	n.a.
Entidad Participada 86	n.a	n.a.
Entidad Participada 87	n.a	n.a.
Entidad Participada 88	Ernst & Young Société anonyme	n.a.
Entidad Participada 89	Deloitte audit, Réviseur d ´ entreprises agréé	n.a.
Entidad Participada 90	n.d	n.a.
Entidad Participada 91	Ernst & Young Société anonyme	n.a.
Entidad Participada 92	KPMG Audit S.à.r.l	n.a.
Entidad Participada 93	n.d	n.a.
Entidad Participada 94	Ernst & Young Société anonyme	n.a.
Entidad Participada 95	EisnerAmper L.L.P.	n.a.
Entidad Participada 96	n.d	n.a.

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Tesorería		
Moneda funcional (euros)	1 455 686,41	3 704 696,53
Moneda extranjera	425 000,54	780 272,37
	1 880 686,95	4 484 968,90

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

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

Los intereses devengados durante los ejercicios 2025 y 2024 por la citada cuenta corriente han ascendido a un importe de 61.303,85 euros y 56.107,65 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14.a).

8. Deudores

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Administraciones públicas deudoras (Nota 17)	11 647,74	161 138,03
Otros deudores	29 958,92	-
	41 606,66	161 138,03

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

9. Acreedores y cuentas a pagar

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Acreedores por prestación de servicios	29 261,55	7 546,25
Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 17)	147,76	267 438,38
Otros acreedores y cuentas a pagar	214 357,19	178 150,74
	243 766,50	453 135,37

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

10. Deudas a corto plazo

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Deudas a corto plazo		
Línea de crédito	4 828,58	3 216,91
	4 828,58	3 216,91

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad tiene registradas deudas a corto plazo que se corresponden, con el importe dispuesto de la línea de crédito que tiene contratada con Sabadell, S.A.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2025 por la citada línea de crédito ascienden a 34.442,17 euros y 28.889,78 euros (Nota 14.b).

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

11. Pasivo por impuesto diferido

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Órgano de administración de la Sociedad ha optado por considerar inversiones con plusvalías, no exentas de tributación, a las generadas por aquellas inversiones que están domiciliadas en territorios en los que no existen convenios de colaboración fiscal con España, que no cumplen el periodo de tenencia o cuyas partes vinculadas tengan su domicilio en dichos territorios, en base a su mejor estimación. El importe por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 5097109,93 euros y 3.714.861,42 euros, respectivamente.

12. Provisiones a largo plazo

El epígrafe de Provisiones a largo plazo recoge el importe provisionado por la Sociedad en concepto de Comisión de éxito, al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se ha dotado la provisión por importe de 68.101,05 euros y 29.508,59 euros, respectivamente, y se encuentra reflejado en el epígrafe de comisiones satisfechas de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 15).

El movimiento de la provisión por la comisión de éxito a lo largo de los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 2024 (*)	Altas (Nota 15)	Bajas	Saldo al 2025
Provisión por comisión de éxito	184 266,07	68 101,05	-	252 367,12
	184 266,07	68 101,05	-	252 367,12

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

	Euros			
	Saldo al 2023 (*)	Altas (Nota 15)	Bajas	Saldo al 2024
Provisión por comisión de éxito	154 757,48	29 508,59	-	184 266,07
	154 757,48	29 508,59	-	184 266,07

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

13. Fondos reembolsables

a) Capital

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital está constituido por 1.200.000,00 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, números 1 a la 1.200.000,00, ambos inclusive, y que han sido suscritas y desembolsadas.

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

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, un único accionista, persona jurídica, posee acciones que representaban el 99,58% de la cifra de capital, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2025	2024 (*)
Accionistas		
Maveor, S.L.	99,58%	99,58%
	99,58%	99,58%

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

b) Reservas

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la reserva legal asciende a 346.649,88 euros, habiendo alcanzado el mínimo legalmente establecido.

c) Otras aportaciones de accionistas

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024 los Accionistas han aportado la cantidad de 43.440.000,00 euros y de 40.320.000,00 euros, respectivamente, para que la Sociedad pueda hacer frente a sus necesidades de tesorería para la realización de la actividad normal de la misma.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las aportaciones de accionistas ascienden a 164.173.435,66 euros y 120.733.435,66 euros, respectivamente.

14. Resultados financieros

a) Ingresos financieros

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		
Participaciones en instrumentos de patrimonio	274 418,08	1 636 504,81
Intereses de cuenta corriente (Nota 7)	61 303,85	56 107,65
Otros ingresos financieros		
Otros ingresos	-	58 142,92
	335 721,93	1 750 755,38

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Entidad Participada 5	12 364,89	10 199,04
Entidad Participada 8	-	150 000,00
Entidad Participada 9	-	1 177 050,00
Entidad Participada 23	850,49	-
Entidad Participada 26	60 925,23	-
Entidad Participada 32	45 414,02	28 828,92
Entidad Participada 33	102 938,54	2 537,72
Entidad Participada 40	681,67	2 357,73
Entidad Participada 44	4 003,16	-
Entidad Participada 49	-	43 488,25
Entidad Participada 50	-	37 910,00
Entidad Participada 59	6 971,89	5 062,89
Entidad Participada 62	223,66	-
Entidad Participada 70	24 305,63	179 070,26
Entidad Participada 73	15 738,90	-
	274 418,08	1 636 504,81

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

b) Gastos financieros

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Intereses y cargas asimiladas		
Intereses línea de crédito	34 442,17	28 889,78
Otros ingresos financieros		
Otros intereses	826,64	134,90
	35 268,81	29 024,68

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

c) Resultados por enajenaciones (netos)

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Inversiones financieras instrumentos de patrimonio (Nota 6)		
Beneficios	4 081 542,78	2 434 174,02
Pérdidas	(436 035,09)	(85 109,04)
	3 645 507,69	2 349 064,98

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

d) Diferencias de cambio (netas)

Al 31 de diciembre de 2025, los gastos asociados a las diferencias de cambio ascienden a 229.610,76 euros.

Al 31 de diciembre de 2024, los ingresos asociados a las diferencias de cambio ascendían a 46.706,39 euros.

15. Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Comisiones satisfechas		
Comisión de gestión	393 940,62	556 028,08
Comisión de éxito (Nota 12)	68 101,05	29 508,59
Comisión de depósito	85 285,07	54 924,40
	547 326,74	640 461,07

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

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

16. Otros gastos de explotación

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Servicios profesionales	176 514,47	70 450,29
Servicios registrales y notariales	970,61	498,30
Tasas CNMV	3 315,22	2 230,21
Servicios bancarios y similares	105,50	141,70
Primas de seguro	3 101,89	2 616,20
Otros Servicios	12 572,55	10 225,59
	196 580,24	86 162,29

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

17. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Administraciones Públicas deudoras (Nota 8)		
Por retenciones practicadas	11 647,74	10 660,46
Por pagos fraccionados	-	150 477,57
	11 647,74	161 138,03

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

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 9)		
Por retenciones practicadas	147,76	11,99
Por Impuesto sobre beneficios	-	267 426,39
	147,76	267 438,38

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
Resultado contable antes de impuestos	2 974 803,87	3 386 912,98
Diferencias permanentes - Minusvalías del ejercicio	436 035,09	89 074,77
Diferencias permanentes - Exención por régimen especial de las Entidades de Capital Riesgo	(2 997 029,44)	(1 370 839,37)
Resultado contable ajustado	413 809,52	2 105 148,38
Base imponible previa	413 809,52	2 105 148,38
Compensación de bases imponibles negativas	(413 809,52)	(1 035 442,82)
Base imponible del ejercicio	-	1 069 705,56
Cuota íntegra	-	267 426,39
Ajuste de ejercicios anteriores	(267 426,39)	(0,05)
Retenciones y pagos a cuenta	(11 647,74)	(161 138,03)
Cuota a pagar (devolver)	(279 074,13)	106 288,31

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

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

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

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

	Euros
Ejercicio 2023	621 633,30
Ejercicio 2024	367 643,69
	989 276,99

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

Euros					Total Bases Imponibles Negativas a 31.12.2025
	BINs CCAA 2024 (*)	Ajustes	BINs Modelo 200 IS 2024	Compensación Previsión IS	
Ejercicio 2023	-	979 672,23	979 672,23	(358 038,93)	621 633,30
Ejercicio 2024	-	367 643,69	367 643,69	-	367 643,69
Ejercicio 2025	-	-	(**)	-	-
	-	1 403 086,51	1 403 086,51	(413 809,52)	989 276,99

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

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los principales impuestos que le son de aplicación en los últimos cuatro ejercicios. No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

18. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

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

(Días)	2025	2024 (*)
Periodo medio de pago a proveedores	12,18	12,05
Ratio de operaciones pagadas	11,47	12,04
Ratio de operaciones pendientes de pago	28,65	13,15
(Euros)		
Total pagos realizados	684 037	645 657
Total pagos pendientes	29 262	7 546
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	661 449,11	645 355,81
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	96,70%	99,95%
(Número de facturas)		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	56	47
Porcentaje sobre el total de facturas	90,32%	92,16%

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

19. Remuneraciones y saldos con el Órgano de administración

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

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

	2025		
	Hombres	Mujeres	Total
Órgano de administración	2	1	3
	2	1	3

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

	2024 (*)		
	Hombres	Mujeres	Total
Órgano de administración	2	1	3
	2	1	3

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

La Sociedad ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado.

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

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

20. Información sobre medioambiente

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

21. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas de los ejercicios 2025 y 2024 ha ascendido a un importe de 26 miles de euros y 15 miles de euros, respectivamente, sin incluir IVA, no habiéndose prestado otros servicios en los ejercicios 2025 y 2024. La Sociedad no ha pagado honorarios al auditor de cuentas o a otras entidades de la red del auditor por otros servicios durante los ejercicios 2025 y 2024.

22. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores al 31 de diciembre de 2025 de especial relevancia que tengan que incluirse la memoria.

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025 (Expresado en Euros)

De acuerdo con el artículo 67 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, el Órgano de administración de Whympers 1865, S.C.R., S.A., presenta el siguiente informe de gestión, que recoge la evolución de la Sociedad durante el ejercicio 2025.

Desarrollo del negocio de la Sociedad durante el ejercicio 2025

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha realizado compromisos de inversión en quince entidades participadas por importe de 72.367.626,67 euros (Nota 6).

Adicionalmente, a lo largo del ejercicio 2025, se han realizado otras aportaciones de accionistas por importe de 43.440.000,00 euros

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y las correspondientes circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

Cumplimiento de coeficientes

En cuanto a los coeficientes marcados por la legislación específica para las entidades de capital-riesgo, a 31 de diciembre 2025 de la Sociedad, Whympers 1865, S.C.R., S.A. cumple satisfactoriamente los ratios y coeficientes de inversión obligatorios, así como los límites a la concentración de inversiones marcados por la regulación vigente.

Informe sobre las actividades en I+D

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

WHYMPER 1865, S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025 (Expresado en Euros)

Acciones propias

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

Informe sobre la actividad medioambiental

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

Gestión del riesgo

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

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

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