



Informe de Auditoría de Tagowind, S.C.R., S.A.U.

**(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Tagowind, S.C.R., S.A.U.
correspondientes al ejercicio finalizado el
31.12.2025)**



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de Tagowind, S.C.R., S.A.U. (la Sociedad)

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de las Inversiones Financieras (véanse notas 4 (a), 5 y 6 de las cuentas anuales)

La Sociedad tiene como objetivo invertir, principalmente, en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras. Al 31 de diciembre de 2025 las principales inversiones de la Sociedad se corresponden con participaciones y préstamos concedidos tanto a terceros como a empresas del grupo.

El valor razonable de las participaciones en terceros así como la evaluación de indicios de deterioro y estimación del valor recuperable, en su caso, de las participaciones en empresas del grupo y de los préstamos a estas y a terceros, se determinan mediante la aplicación de técnicas de valoración que a menudo requieren el ejercicio de juicio por parte de la Sociedad, así como el uso de asunciones y estimaciones. Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones que pueden impactar de forma significativa en la determinación del patrimonio de la Sociedad se ha considerado un aspecto más relevante de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, en llevar a cabo un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad en relación con la valoración de las inversiones financieras. Adicionalmente, hemos analizado las valoraciones realizadas por la Sociedad de las participaciones en terceros, así como de las evaluaciones de indicios de deterioro y estimación del valor recuperable, en su caso, de las participaciones en empresas del grupo y préstamos a estas y a terceros, incluyendo la revisión de las metodologías de valoración e hipótesis utilizadas.

Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con las inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

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 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 la 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 Tagowind, S.C.R., S.A.U., 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.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702



Juan Pedro Hidalgo Urtiaga
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.007

30 de junio de 2026



KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/16081

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

TAGOWIND, S.C.R., S.A.U

Cuentas Anuales e Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2025

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

TAGOWIND, S.C.R., S.A.U.
Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresados en euros con dos decimales)

ACTIVO		Notas	31.12.2025	31.12.2024
A)	ACTIVO CORRIENTE		1.648.917,44	1.129.611,11
I.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		626.197,29	159.241,73
II.	Periodificaciones		--	--
III.	Inversiones financieras a corto plazo	5	44.879,95-	250.743,30
	2. Préstamos y créditos a empresas		--	--
	5. Otros activos financieros		44.870,95	250.743,30
IV.	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6	977.849,20	719.626,08
B)	ACTIVO NO CORRIENTE		115.090.110,36	115.887.121,31
I.	Activos por impuesto diferido	11	170.234,38	197.945,13
II.	Inversiones financieras a largo plazo		41.319.594,19	45.017.926,82
	1. Instrumentos de patrimonio	5	41.198.078,41	43.609.818,71
	1.1 De entidades objeto de capital riesgo		17.889.256,41	18.567.168,32
	1.2 De otras entidades		23.308.822,00	25.042.650,39
	2. Préstamos y créditos a empresas	5	121.515,78	1.408.108,11
	5. Otros activos financieros		--	--
III.	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		73.600.281,79	70.671.249,36
	1. Instrumentos de patrimonio	6	72.627.209,91	69.774.089,87
	1.1 De entidades objeto de capital riesgo		--	--
	1.2 De otras entidades		72.627.209,91	69.774.089,87
	2. Préstamos y créditos a empresas	6	973.071,88	897.159,49
TOTAL ACTIVO			116.739.027,80	117.016.732,42

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		Notas	31.12.2025	31.12.2024
A)	PASIVO CORRIENTE		69.086,83	206.747,06
II.	Acreedores y cuentas a pagar		66.117,49	150.577,55
III.	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	2.969,34	56.169,51
B)	PASIVO NO CORRIENTE		924.408,78	20.586.240,26
II.	Pasivos por impuesto diferido		324.408,78	318.418,57
III.	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	-	18.307.821,69
IV.	Deudas a largo plazo	8	600.000,00	1.960.000,00
TOTAL PASIVO (A+B)			993.495,61	20.792.987,32
C)	PATRIMONIO NETO		115.745.532,19	96.223.745,10
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES			107.047.308,17	86.736.544,48
I.	Capital		1.203.144,00	1.203.144,00
	Escriturado	10.a	1.203.144,00	1.203.144,00
III.	Prima de emisión	10.d	196.856,00	196.856,00
IV.	Reservas	10.b	278.460,21	278.460,21
VI.	Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(6.015.603,23)	(4.889.262,60)
VII.	Otras aportaciones de socios	10.c, 11.h	107.725.769,38	91.073.687,50
VIII.	Resultado del ejercicio (+/-)		3.658.681,81	(1.126.340,63)
C-2) AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO			8.698.224,02	9.487.200,62
I.	Activos financieros disponibles para la venta		8.698.224,02	9.487.200,62
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			116.739.027,80	117.016.732,42

TAGOWIND, S.C.R., S.A.U
Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresados en euros con dos decimales)

Cuentas de Orden	Notas	31.12.2025	31.12.2024
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		100.631.528,96	93.584.573,14
1. Patrimonio total comprometido	10	92.473.687,50	92.473.687,50
4. Perdidas fiscales a compensar	11	903.856,25	137.205,33
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	6	7.253.985,21	973.680,31
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		100.631.528,96	93.584.573,14

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2025.

TAGOWIND, S.C.R., S.A.U
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresada en euros con dos decimales)

	Notas	2025	2024
OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Ingresos financieros		1.464.774,66	584.864,70
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	12.a	1.464.774,66	584.864,70
1.1.1. De Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	16.949,13	656,81
1.1.2. De instrumentos de patrimonio		1.366.237,09	420.736,38
1.1.2.1. Empresas objeto de capital riesgo		--	--
1.1.2.2. Resto de empresas		1.366.237,09	420.736,38
1.1.4. De préstamos y créditos a empresas		81.588,44	163.471,51
1.1.4.1. Préstamos participativos		81.588,44	163.471,51
1.1.4.1.1 A empresas objeto de la actividad de capital riesgo		--	--
1.1.4.1.2 A otras empresas		81.588,44	163.471,51
1.2. Otros ingresos financieros		--	--
2. Gastos financieros		(78.725,96)	(44.320,14)
2.1. Intereses y cargas asimiladas	8	(78.725,96)	(44.320,14)
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		2.513.098,22	(1.551.876,66)
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		667.113,20	7.510,26
1.1.1. Instrumentos de patrimonio		667.113,20	7.510,26
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		--	--
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	5	1.870.710,84	(1.555.568,31)
3.4. Diferencias de cambio		(24.725,82)	(3.818,61)
4. Otros resultados de explotación	12.b	(121.551,01)	(172.587,24)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		--	--
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		--	--
4.1.2. Otras comisiones e ingresos		--	--
4.2. Comisiones satisfechas	12.c	(121.551,01)	(172.587,24)
4.2.1. Comisiones de gestión		(25.000,00)	(25.331,83)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		(96.551,01)	(147.255,41)
4.3. Otros resultados de explotación		--	--
MARGEN BRUTO		3.777.595,91	(1.183.919,34)
5. Gastos de personal (-)		(80.669,83)	(65.990,04)
6. Otros gastos de explotación	12.b	(59.373,92)	(49.365,55)
RESULTADO DE EXPLOTACION		3.637.552,16	(1.299.274,93)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		--	--
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		--	--
11. Otros (+/-)		--	--
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.637.552,16	(1.299.274,93)
12. Impuesto sobre beneficios	11	21.129,65	172.934,30
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	3.658.681,81	(1.126.340,63)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2025.

TAGOWIND, S.C.R., S.A.U

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en euros con dos decimales)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	2025	2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.658.681,81	(1.126.340,63)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:		
Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta	(788.976,60)	978.635,16
Ganancias/Pérdidas por valoración	(882.153,67)	1.263.676,23
Impuesto sobre beneficios	93.177,07	(285.041,07)
Total de ingresos y gastos del ejercicio imputados directamente en el patrimonio neto	(788.976,60)	978.635,16
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2.869.705,21	(147.705,47)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital Escriturado	Reservas	Prima de emisión	Otras aportaciones de socios	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2022 (*)	1.203.144,00	201.574,29	196.856,00	91.073.687,50	(80.942,34)	164.078,26	4.633.867,14	97.392.264,85
SALDO, INICIO DEL AÑO 2023 (*)	1.203.144,00	201.574,29	196.856,00	91.073.687,50	(80.942,34)	164.078,26	4.633.867,14	97.392.264,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(4.889.262,60)	3.874.698,32	(1.014.564,28)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	76.885,92	-	-	80.942,34	(164.078,26)	-	(6.250,00)
SALDO, FINAL DEL AÑO 2023 (*)	1.203.144,00	278.460,21	196.856,00	91.073.687,50	-	(4.889.262,60)	8.508.565,46	96.371.450,57
SALDO INICIAL DEL AÑO 2024	1.203.144,00	278.460,21	196.856,00	91.073.687,50	-	(4.889.262,60)	8.508.565,46	96.371.450,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1.126.340,63)	978.635,16	(147.705,47)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	(4.889.262,60)	4.889.262,60	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2024	1.203.144,00	278.460,21	196.856,00	91.073.687,50	(4.889.262,60)	(1.126.340,63)	9.487.200,62	96.223.745,10
SALDO INICIAL DEL AÑO 2025	1.203.144,00	278.460,21	196.856,00	91.073.687,50	(4.889.262,60)	(1.126.340,63)	9.487.200,62	96.223.745,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	3.658.681,81	(788.976,60)	2.869.705,21
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	16.652.081,88	(1.126.340,63)	1.126.340,63	-	16.652.081,88
SALDO, FINAL DEL AÑO 2025	1.203.144,00	278.460,21	196.856,00	107.725.769,38	(6.015.603,23)	3.658.681,81	8.698.224,02	115.745.532,19

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2025.

TAGOWIND, S.C.R., S.A.U
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024 (expresados en euros con dos decimales)

	Nota	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		568.121,72	2.219.805,64
Resultado del ejercicio antes de impuestos		3.637.552,16	(1.299.274,93)
Ajustes del resultado:			
Correcciones valorativas por deterioro	6	(1.870.710,31)	1.555.568,31
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
Ingresos financieros		(90.425,23)	(161.573,99)
Gastos financieros		78.725,96	44.320,14
Diferencias de cambio		24.725,82	3.818,61
Otros ajustes		-	-
Cambios en el capital corriente:		(1.213.759,74)	1.906.954,42
Deudores y otras cuentas a cobrar		252.764,48	(299.047,80)
Otros activos corrientes		-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		(1.466.524,22)	2.206.002,22
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		2.013,06	169.993,08
Pagos de intereses		(78.725,96)	-
Cobros de dividendos		80.739,02	169.993,08
Cobros de intereses		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		1.602.497,39	(11.933.702,85)
Pagos por inversiones:		(5.408.968,95)	(13.967.417,14)
Instrumentos de patrimonio		(5.408.968,95)	(12.926.117,14)
Otros activos financieros		-	(1.041.300,00)
Cobros por desinversiones:		7.011.466,34	2.033.714,29
Instrumentos de patrimonio		7.011.466,34	1.121.500,00
Otros activos financieros		-	912.214,29
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(1.703.663,16)	9.791.766,25
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
Emisión de instrumentos de patrimonio			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		(1.703.663,16)	9.791.766,25
Emisión:			
Deudas con empresas del grupo y asociadas		-	10.446.766,25
Devolución y amortización de:			
Deudas con empresas del grupo y asociadas		(1.703.663,16)	(655.000,00)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		466.955,95	77.869,04
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		159.241,73	81.372,68
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		626.197,29	159.241,73

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

1) Actividad

TAGOWIND, S.A.U. (en adelante la Sociedad), se constituyó el 26 de mayo de 2020, con duración indefinida. Su domicilio social y fiscal se encuentra en calle Calle Pascual y Genis, nº1, 46002 – Valencia.

A fecha de 19 de febrero de 2021, se aprobó la transformación de la sociedad TAGOWIND, S.A., en una Sociedad de Capital Riesgo (“SCR”), pasando a denominarse TAGOWIND, SCR, S.A, está inscrita en el Registro de Sociedades de Capital- Riesgo con el número 366.

El objeto social principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la UE o resto de países miembros de la OCDE.

También, podrá extender su objeto principal a las siguientes actividades:

- La inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50% por inmuebles, siempre que al menos de los inmuebles que representen el 85% del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén efectos ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores.
- La toma de participaciones temporales en el capital de las empresas no financieras que coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente a la UE o del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los 12 meses siguientes a la toma de participaciones.
- La inversión en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la normativa vigente.
- Realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de la inversión, estén o no participadas por la sociedad.

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde el 19 de febrero de 2021.

La Sociedad se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, 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 Circular 11/2008 de 30 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estado de información reservada de las entidades de capital riesgo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de febrero de 2021 aprobó delegar la gestión de los activos de la Sociedad en Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C, S.A, Sociedad Gestora de instituciones de inversión colectiva de nacionalidad española inscrita en el correspondiente registro administrativo de la CNMV con el número 242. A la Sociedad Gestora se le encomienda las funciones previstas en la Ley 22/2014. (véase Nota 12.c).

El CNAE de su actividad principal es el 6420 (Actividades de las sociedades de holding).

El depositario de la Sociedad es BNP Paribas S.A., Sucursal en España (el “Depositario”), que figura inscrito en el Registro de Sociedades Depositarias de la CNMV con el número 206. Tiene su domicilio social en Madrid, Calle Emilio Vargas nº4, 28043.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

2) Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable en especial con la Circular 11/2008 de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales formuladas por el Consejo de Administración serán sometidas a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Las cuentas anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024 fueron formuladas por los Administradores en reunión de su Consejo de Administración celebrada el 31 de marzo de 2025 y aprobadas el 30 de junio de 2025 por la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

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

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

- La evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (notas 4 a) x, xi, xii, 5 y 6).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (notas 4 a) iii, iv y 5).

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no existiendo ningún hecho que pudiera hacer cambiar dichas estimaciones. Cualquier acontecimiento futuro no conocido a la fecha de elaboración de estas estimaciones, podría dar lugar a modificaciones (al alza o a la baja), lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambio de patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Las cuentas anuales del ejercicio anterior se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, relativos al ejercicio 2025.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

e) Agrupación de partidas

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

f) Elementos recogidos en varias partidas

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha identificado ningún elemento que haya sido registrado en dos o más partidas del balance.

g) Cambios en criterios contables

En el presente ejercicio no se han producido cambios en los criterios contables.

h) Corrección de errores

No se han detectado errores existentes al cierre del ejercicio que obliguen a reformular las cuentas, los hechos conocidos con posterioridad al cierre, que podrían aconsejar ajustes en las estimaciones en el cierre del ejercicio, han sido comentados en sus apartados correspondientes.

i) Moneda funcional

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que constituye la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

j) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de las presentes cuentas anuales.

k) Principio de empresa en funcionamiento

Las presentes cuentas anuales han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento al considerar los administradores de la Sociedad que su actividad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del Patrimonio Neto a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de liquidación.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

3) Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de resultados que los administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas, para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, así como la distribución del ejercicio anterior aprobada por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	2025	2024
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias (Pérdidas) / Beneficio	3.658.681,81	(1.126.340,63)
Aplicación		
A reserva legal	-	-
A reservas voluntarias	-	-
A resultados negativos de ejercicios anteriores	3.658.681,81	(1.126.340,63)
	3.658.681,81	(1.126.340,63)

Desde la constitución de la Sociedad no se han repartido dividendos ni ha habido oposición por parte de los accionistas para su reparto.

4) Normas de registro y valoración

Los principales principios contables y normas de valoración utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales han sido las siguientes:

a) Instrumentos financieros

i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

La Sociedad evalúa si un derivado implícito debe ser separado del contrato principal, sólo en el momento en el que la Sociedad se convierte en parte del contrato o en un ejercicio posterior en el que se haya producido una modificación de las condiciones contractuales que afecten significativamente a los flujos de efectivo esperados asociados con el derivado implícito, el contrato principal o ambos en comparación con los flujos de efectivo esperados originales. Los derivados implícitos se presentan separadamente del contrato principal en las correspondientes partidas de derivados del balance.

Las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, mientras que los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores, si son instrumentos de patrimonio, se reconocen en la fecha de contratación, y si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

No obstante lo anterior, los contratos que pueden liquidarse por diferencias se reconocen como un instrumento financiero derivado durante el periodo que media entre la fecha de contratación y liquidación.

La Sociedad puede clasificar los instrumentos financieros que posee en las categorías de:

- Préstamos y partidas a cobrar.
- Inversiones en activos financieros disponibles para la venta.
- Activos financieros mantenidos para negociar.
- Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

ii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de préstamos concedidos a empresas asociadas o no asociadas, con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

iii) Activos disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son las inversiones realizadas por la Sociedad en sociedades participadas en las que se han invertido, o en valores representativos de deuda no clasificados en el resto de las categorías. Estas inversiones se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

La Sociedad calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros disponibles para la venta. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan 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 imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

iv) Activos financieros mantenidos para negociar.

La valoración inicial de estas inversiones será a su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

La valoración posterior se hará a su valor razonable sin deducir los costes de transacción, imputándose los cambios a la cuenta de pérdidas y ganancias.

v) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

En la evaluación de la existencia de influencia significativa se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción que les sean atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido, y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se debe informar en cuentas de orden del balance de situación de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

El coste de adquisición de una inversión en empresas del grupo, multigrupo o asociadas incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Los importes reconocidos previamente en patrimonio neto se imputan a resultados en el momento de la baja de la inversión, o bien cuando se produzca una pérdida o reversión del deterioro de valor de la misma, según lo dispuesto en el apartado (xi) Deterioro de valor de Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Atendiendo a las clasificaciones establecidas en la Circular 11/2008, las inversiones se pueden clasificar en inversiones en capital inicio, que son aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran capital inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Las inversiones en capital desarrollo serán aquellas que no cumplan los requisitos anteriores.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

vi) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

vii) Comisiones

En la determinación del gasto por comisiones de gestión, administración y representación se atenderá a lo establecido en los folletos informativos y/o en los reglamentos de gestión o estatutos o cláusulas contractuales correspondientes, en cuanto su reconocimiento, en base al devengo, en la cuenta de pérdidas y ganancias. Entre estas comisiones se incluirán tanto las comisiones de inversión, como las comisiones de gestión fija y variable u otras.

La entidad revisará y, si resulta preciso, modificarán los gastos reconocidos por las comisiones de gestión variable, tales como las comisiones en función del rendimiento de la inversión gestionada, en base al devengo, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese período posterior se reduce. Los ajustes correspondientes se realizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, a menos que correspondan a ejercicios anteriores, que se imputarán en una cuenta de reservas.

viii) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

En las transacciones en las que se registra la baja parcial de un activo financiero, el valor contable del activo financiero completo se asigna a la parte vendida y a la parte mantenida, incluyendo los activos correspondientes a los servicios de administración, en proporción al valor razonable relativo de cada una de ellas.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

ix) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en sus fondos propios, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

x) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, la Sociedad utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

xi) Deterioro de valor de Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones incluidas en este apartado se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro, como sigue:

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En aquellos casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración. En el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, se tendrán en consideración los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no estén recogidos en los estados contables.

No obstante, lo anterior, se utilizarán otros modelos y técnicas de valoración, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y que garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate y siempre que los mismos estén aprobados por el órgano de administración de la Sociedad. Asimismo, se tendrán en consideración cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizada, para determinar el valor razonable de estas inversiones, los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

En el caso de que los modelos y técnicas de valoración anteriores no permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

- Inversiones en capital-inicio

En aquellos casos en que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas las inversiones se valorarán por su coste.

En el supuesto de deterioro del valor, éste no se reconocerá si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad, que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en el punto anterior.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que resulte necesario reconocer la pérdida por deterioro si se dan los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor, de acuerdo con lo establecido en el primer punto de este apartado.

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

En cualquier caso, se deberá informar en cuentas de orden del balance de situación de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

xii) Deterioro de valor de inversiones en activos financieros disponibles para la venta

Se considera que existe deterioro de valor en estas inversiones cuando exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- a. En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- b. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado cuando:
 - (i) 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.
 - (ii) Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que se cumplan las circunstancias anteriores.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una 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, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

xiii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

xiv) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

c) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en el ejercicio, darán lugar a un menor importe del impuesto corriente.

Por su parte, el gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos por impuesto diferido por diferencias temporarias deducibles, por el derecho a compensar pérdidas fiscales en ejercicios posteriores y por deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar y pasivos por impuesto diferido por diferencias temporarias imponibles.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran según los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocio.

De acuerdo con el principio de prudencia, solo se reconocen los activos por impuesto diferido en la medida en que se estima probable la obtención de ganancias futuras que permitan su aplicación. Sin perjuicio de lo anterior, no se reconocen los activos por impuesto diferido correspondientes a diferencias temporarias deducibles derivadas del reconocimiento inicial de activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Tanto el gasto o el ingreso por impuesto corriente como diferido se inscriben en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido que se relacionan con una transacción o suceso reconocido directamente en una partida de patrimonio neto se reconocen con cargo o abono a dicha partida.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos. Asimismo, se evalúan los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos no registrados anteriormente, dándose de baja aquellos activos reconocidos si ya no resulta probable su recuperación, o registrándose cualquier activo de esta naturaleza no reconocido anteriormente, en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

d) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacen.

e) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda funcional de las transacciones en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de cambio (netas)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Cuentas de orden

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las cuentas de orden recogen, entre otras, las plusvalías latentes en las participaciones en capital y las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en su caso.

Asimismo, en la cuenta “Capital” del patrimonio neto figura los importes desembolsados por los accionistas, así como los importes exigidos, recogiendo en cuentas de orden los importes comprometidos y no exigidos.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

g) Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos Reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

h) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que se indica a continuación:

- Actividades de explotación: actividades que constituyen los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

5) Inversiones financieras a corto y largo plazo

Inversiones financieras a corto plazo

Los activos financieros a corto plazo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se clasifican en base a las siguientes categorías:

	31.12.2025	31.12.2024
Otros activos financieros	44.870,45	250.743,30

A 31 de diciembre de 2024 dentro del epígrafe “Otros activos financieros” existía un importe de 250.743,30 euros, correspondientes con el dividendo a cobrar de Inversora Santa Fe, S.A, el cual fue cobrado durante el ejercicio 2025.

Inversiones financieras a largo plazo

Los activos financieros a largo plazo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, salvo los activos financieros de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, se clasifican en base a las siguientes categorías:

CATEGORÍAS	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable	41.198.078,41	43.609.818,71	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	-	121.515,78	1.408.108,11
	41.198.078,41	43.609.818,71	121.515,78	1.408.108,11

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Los movimientos del ejercicio 2025 de las inversiones en activos financieros disponibles para la venta son los siguientes:

Empresa	Domicilio	Actividad código CNAE	Porcentaje de participación	Tipo de capital	Auditada por	Saldo inicial 2025	Traspaso	Altas	Bajas	Saldo final 2025	Correcciones de valor por deterioro	Ajustes por valoración	Valor razonable
Treevalue Vehículo 1, S.L.	Valencia	6612	16,46%	Cap. desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Queka Real Partners, SCR	Madrid	6430	13,35%	Cap. desarrollo	KPMG	12.227.848,00	-	-	(2.404.465,43)	9.823.382,57	-	(559.297,55)	9.264.085,02
Inbest Prime I Inmuebles SOCIMI S.A.	Madrid	6820	10,00%	Cap. desarrollo	EY	5.500.000,00	-	-	(122.064,05)	5.377.935,95	-	422.064,05	5.800.000,00
Inbest Retail Parks, S.A.	Madrid	6820	5,00%	Cap. desarrollo	-	462.110,31	-	-	(462.110,31)	-	-	-	-
Corpfin Capital Prime Retail II, S.A.	Madrid	6820	5,46%	Cap. desarrollo	Deloitte S.L.	128.171,82	-	-	(128.171,82)	-	-	-	-
NDG Envalira Invest Matrix, S.L.	Valencia	6420	5,00%	Cap. desarrollo	KPMG	866.010,00	-	-	-	866.010,00	-	(1.309,94)	864.700,06
Serrano 61 Desarrollo SOCIMI, S.A.	Madrid	6820	5,00%	Cap. desarrollo	Deloitte S.L.	4.950.059,40	-	-	-	4.950.059,40	-	-	4.950.059,40
Miles Mobility GmbH	Leibnizstrasse (Berlin)	Servicio de inversiones	1,30%	Cap. desarrollo	-	425.093,44	-	-	-	425.093,44	-	-	425.093,44
Element Power Capital, SCA, SICAR	Luxembourg	Servicio de inversiones	2,89%	Cap. Desarrollo	EY	92.291,62	-	-	-	92.291,62	-	-	92.291,62
Auriga Grapheno, S.L.	Madrid	6420	2,95%	Cap. desarrollo	-	22.106,13	-	51.283,00	-	73.389,13	-	-	73.389,13
Arcano Ventures II S.C.A. SICAV - RAIF	Luxembourg	Servicio de inversiones	2,50%	Cap. desarrollo	PWC	302.694,67	-	-	-	302.694,67	-	(54.266,51)	248.428,16
Quadriga Unique Investments SCA, SICAV	Madrid	6499	2,49%	Cap. desarrollo	Mazars	448.928,87	-	-	(14.354,94)	434.573,93	-	(119.321,69)	315.252,24
Inversora Santa Fe, S.A.	Montevideo (Uruguay)	Servicio de inversiones	2,02%	Cap. desarrollo	KPMG	1.175.390,83	-	-	-	1.175.390,83	-	(30.757,69)	1.144.633,14
Arcano Ventures, FCR	Madrid	4110	0,53%	Cap. desarrollo	Deloitte S.L.	955.576,35	-	4.290,37	-	959.866,72	-	(241.000,34)	718.866,38
ACP Secondaries 4, FCR	Madrid	4110	0,10%	Cap. desarrollo	PWC	1.035.576,53	-	-	(115.073,35)	920.503,18	-	34.594,14	955.097,32
March Hydroenergy Investment S.A.S.	Paris	Servicio de inversiones	0,59%	Cap. desarrollo	-	564.381,31	-	-	(21.409,26)	542.972,05	-	21.427,95	564.400,00
Pangram CP SICC, S.A.	Madrid	6810	2,16%	Cap. desarrollo	KPMG	1.160.123,35	-	-	(43.275,98)	1.116.847,37	-	(314.155,60)	802.691,77
Quadriga Alternative Funds SICAV-RAIF	Luxembourg	4110	2,40%	Cap. Desarrollo	Mazars	846.527,66	-	125.084,72	-	971.612,38	-	142.337,60	1.113.949,98
Lombard Odier Secondary Fund IV Clae B	Luxembourg	4110	0,25%	Cap. Desarrollo	PWC	689.460,01	-	189.313,49	(26.021,10)	852.752,40	-	55.615,10	908.367,50
KOP Stadium, S.L.	Madrid	6420	0,71%	Capital desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rest. Booking & Distrib. Services, S.L.	Sevilla	6420	0,41%	Cap.desarrollo	-	587.214,71	-	-	(587.214,71)	-	-	-	-
Gala Energía, S.C.R., S.A.	Madrid	4110	5,18%	Cap. Desarrollo	KPMG	432.843,06	-	384.800,00	-	817.643,06	-	(5.534,02)	812.109,04
Titan Infraestructuras II FCR	Paris (France)	4110	0,04%	Cap. Desarrollo	PWC	157.176,19	-	53.999,99	(6.907,60)	204.268,58	-	31.786,62	236.055,20
Omega Real Estate, S.L.	Madrid	729	4,71%	Cap. Desarrollo	-	75.171,85	-	-	-	75.171,85	-	-	75.171,85
GHW Infrastructures Investment, S.L.	Valencia	1101	2,1%	Capital desarrollo	-	283.198,20	-	69.235,78	-	352.433,98	-	-	352.433,98
ID Energy Group, S.A.	Sevilla	7112	1,3%	Cap. desarrollo	SW Auditores España SLP	2.500.062,74	-	-	-	2.500.062,74	-	-	2.500.062,74
Inbest GPF Multi Assets Class Prime VI SOCIMI, S.A.	Madrid	6820	10,00%	Cap. desarrollo	EY	1.750.000,00	-	250.000,00	(20.664,21)	1.979.335,79	-	(264.335,79)	1.715.000,00
QUEKA RP PEF 2, FCR	Madrid	6630	6,01%	Capital inicio	KPMG	2.339.394,70	-	1.323.354,20	-	3.662.748,90	-	-	3.662.748,90
LITHIUM IBERIA S.L.	Madrid	2445	0,21%	Cap. Desarrollo	-	13.776,82	-	2.179,24	-	15.956,06	-	-	15.956,06
MAPFRE Energías Renovables II FCR	Madrid	6430	1,42%	Capital inicio	PWC	258.630,14	-	-	-	258.630,14	-	-	258.630,14
Universidad Tecnológica Atlántico-Mediterráneo	Málaga	8543	7,00%	Capital inicio	-	3.360.000,00	-	240.000,00	(1.500.000,00)	2.100.000,00	-	-	2.100.000,00
Pangram CP II S.C.R.-PYME SA.	Madrid	6810	2,48%	Capital inicio	KPMG	-	-	279.000,00	-	279.000,00	-	-	279.000,00
Healthcare Resorts Program, F.C.R.E.	Madrid	6810	1%	Capital inicio	PWC	-	-	899.972,64	-	899.972,64	-	-	899.972,64
IWD Canatransfer, S.A.S.	Repulica Dominicana	4922	1,78%	Capital inicio	-	-	-	49.632,71	-	49.632,71	-	-	49.632,71
						43.609.818,71	-	3.922.146,14	(5.451.732,76)	42.080.231,09	-	(882.153,67)	41.198.078,41

Los movimientos del ejercicio 2024 de las inversiones en activos financieros disponibles para la venta son los siguientes:

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Empresa	Domicilio	Actividad código CNAE	Porcentaje de participación	Tipo de capital	Auditada por	Saldo inicial 2024	Traspaso	Altas	Bajas	Saldo final 2024	Correcciones de valor por deterioro	Ajustes por valoración	Valor razonable
Treevalue Vehículo 1, S.L.	Valencia	6612	16,46%	Cap. desarrollo	-	488.305,86	-	66.226,01	-	554.531,87	(554.531,87)	-	-
Queka Real Partners, SCR	Madrid	6430	13,35%	Cap. desarrollo	KPMG	10.502.553,00	-	-	-	10.502.553,00	-	1.725.295,00	12.227.848,00
Inbest Prime I Inmuebles SOCIMI S.A.	Madrid	6820	10,54%	Cap. desarrollo	EY	5.797.000,25	-	-	-	5.797.000,25	-	(297.000,25)	5.500.000,00
Inbest Retail Parks, S.A.	Madrid	6820	5,00%	Cap. desarrollo	-	528.118,25	-	-	(138.778,37)	389.339,88	-	72.770,43	462.110,31
Corpfin Capital Prime Retail II, S.A.	Madrid	6820	5,46%	Cap. desarrollo	Deloitte S.L.	128.171,82	-	-	-	128.171,82	-	-	128.171,82
NDG Envalira Invest Matrix, S.L.	Valencia	6420	5,00%	Cap. desarrollo	KPMG	866.010,00	-	-	-	866.010,00	-	-	866.010,00
Serrano 61 Desarrollo SOCIMI, S.A.	Madrid	6820	5,00%	Cap. desarrollo	Deloitte S.L.	5.305.499,10	-	-	-	5.305.499,10	-	(355.439,70)	4.950.059,40
Miles Mobility GmbH	Leibnizstrasse (Berlin)	Servicio de inversiones	1,44%	Cap. desarrollo	-	323.773,50	-	197.921,88	-	521.695,38	-	(96.601,94)	425.093,44
Element Power Capital, SCA, SICAR	Luxembourg	Servicio de inversiones	2,89%	Cap. desarrollo	-	92.291,62	-	-	-	92.291,62	-	-	92.291,62
Auriga Grapheno, S.L.	Madrid	6420	2,48%	Cap. desarrollo	-	22.106,13	-	-	-	22.106,13	-	-	22.106,13
Arcano Ventures II S.C.A, SICAV - RAIF	Luxembourg	Servicio de inversiones	2,50%	Cap. desarrollo	PWC	295.713,71	-	6.980,96	-	302.694,67	-	-	302.694,67
Quadriga Unique Investments SCA, SICAV	Madrid	6499	2,49%	Cap. desarrollo	Mazars	432.937,27	-	15.991,60	-	448.928,87	-	-	448.928,87
Inversora Santa Fe, S.A.	Montevideo (Uruguay)	Servicio de inversiones	2,02%	Cap. desarrollo	KPMG	1.175.390,83	-	-	-	1.175.390,83	-	-	1.175.390,83
Arcano Ventures, FCR	Madrid	4110	0,53%	Cap. desarrollo	Deloitte S.L.	944.872,71	-	10.703,64	-	955.576,35	-	-	955.576,35
ACP Secondaries 4, FCR	Madrid	4110	0,10%	Cap. desarrollo	PWC	992.703,05	-	-	(23.627,62)	969.075,43	-	66.501,10	1.035.576,53
March Hydroenergy Inverstment S.A.S.	Paris	Servicio de inversiones	0,59%	Cap. desarrollo	-	509.250,00	-	-	(59.000,00)	450.250,00	-	114.131,31	564.381,31
Pangram CP SICC, S.A.	Madrid	6810	3%	Cap. desarrollo	KPMG	1.140.000,00	-	108.189,99	(88.066,64)	1.160.123,35	-	-	1.160.123,35
Quadriga Alternative Funds SICAV- RAIF	Luxembourg	4110	2,40%	Cap. desarrollo	-	698.671,49	-	147.856,17	-	846.527,66	-	-	846.527,66
Lombard Odier Secondary Fund IV Clae B	Luxembourg	4110	0,25%	Cap. desarrollo	PWC	402.920,23	-	193.028,56	-	595.948,79	-	93.511,22	689.460,01
KOP Stadium, S.L.	Madrid	6420	1,96%	Capital inicio	-	100.000,00	-	-	-	100.000,00	(100.000,00)	-	-
Rest. Booking & Distrib. Services, S.L.	Sevilla	6420	0,41%	Cap. desarrollo	-	587.214,71	-	-	-	587.214,71	-	-	587.214,71
Gala Energia, S.C.R., S.A.	Madrid	4110	5,18%	Cap. desarrollo	KPMG	356.344,25	-	325.000,00	(189.010,25)	492.334,00	-	(59.490,94)	432.843,06
Titan Infraestructuras II FCR	Paris (France)	4110	0,04%	Cap. desarrollo	PWC	82.946,67	-	75.000,00	(770,48)	157.176,19	-	-	157.176,19
Omega Real Estate, S.L.	Madrid	729	4,71%	Cap. desarrollo	-	75.171,85	-	-	-	75.171,85	-	-	75.171,85
GHW Infrastructures Investment, S.L.	Valencia	1101	2,1%	Capital inicio	-	198.367,25	-	84.830,95	-	283.198,20	-	-	283.198,20
ID Energy Group, S.A.	Sevilla	7112	1,3%	Cap. desarrollo	PWC	2.500.062,74	-	-	-	2.500.062,74	-	-	2.500.062,74
Inbest GPF Multi Assets Class Prime VI SOCIMI, S.A.	Madrid	6820	10,33%	Cap. desarrollo	EY	-	-	1.750.000,00	-	1.750.000,00	-	-	1.750.000,00
QUEKA RP PEF 2, FCR	Madrid	6630	6,01%	Capital inicio	KPMG	-	-	2.339.394,70	-	2.339.394,70	-	-	2.339.394,70
LITHIUM IBERIA S.L.	Madrid	2445	0,28%	Cap. desarrollo	-	-	-	13.776,82	-	13.776,82	-	-	13.776,82
MAPFRE Energías Renovables II FCR	Madrid	6430	1,42%	Capital inicio	PWC	-	-	258.630,14	-	258.630,14	-	-	258.630,14
Universidad Tecnológica Atlántico- Mediterráneo	Málaga	8543	12,00%	Capital inicio	-	-	-	3.360.000,00	-	3.360.000,00	-	-	3.360.000,00
						34.546.396,29	-	8.953.531,42	(499.253,36)	43.000.674,35	(654.531,87)	1.263.676,23	43.609.818,71

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Durante el ejercicio 2025, las nuevas inversiones más significativas se corresponden con las altas de las siguientes inversiones financieras:

- La entrada en la sociedad Pangram Capital Partners II SCR-PYME, S.A. con una participación del 2,48%
- La entrada en la sociedad Healthcare Resorts Program F.C.R.E., representando una participación del 1%.
- La entrada en la sociedad IWD Canatransfer, S.A.S. con una participación del 1,48%

Al 31 de diciembre de 2025, no se han producido movimientos de traspaso.

Durante el ejercicio 2024, las nuevas inversiones más significativas se correspondieron con las altas de las siguientes inversiones financieras:

- La entrada en la sociedad Inbest GPF Multi Assets Class Prime VI SOCIMI, S.A. con una participación del 10,33%.
- La entrada en el fondo QUEKA RP PEF 2, FCR., representando una participación del 6,01%.
- La entrada en la sociedad Universidad Tecnológica Atlántico-Mediterráneo con una participación del 12,00%.

Al 31 de diciembre de 2024, no se han producido movimientos de traspaso.

Información de las sociedades de inversiones en activos financieros disponibles para la venta

Treevalue Vehículo I, S.L.

La sociedad Treevalue I, S.L. es un vehículo inversor que a su vez posee el 32,00% de las participaciones de Forest Chemical Group S.A. Forest Chemical Group es una compañía química especializada en la fabricación y venta de adhesivos industriales de tipo Hot Melt (termofusibles) de alto rendimiento. A través de acuerdos de investigación con Universidades y centros tecnológicos y una clara apuesta por I+D se han desarrollado innovadores adhesivos permiten ahorros de hasta 60% en consumo de producto y 60% en gasto energético.

A 31 de diciembre de 2024, la Sociedad registró un importe de 554.531,87 euros por deterioro de valor sobre dicha participación, quedando totalmente deteriorada.

Al 31 de diciembre de 2025 el vehículo inversor se encuentra liquidado tras presentar en el Registro Mercantil la escritura de liquidación de fecha 27 de noviembre de 2025.

Queka Real Partners PEF 1, SCR, S.A.

La actividad de esta entidad consiste en dirigir y gestionar participaciones en entidades.

Tagowind tiene una gestión activa en Queka, ya que es miembro del Consejo de Administración y del Comité de Inversión. La estrategia de inversión que sigue la sociedad es de mantenimiento. En el ejercicio 2025 se ha registrado una minusvalía de 559.297,55 euros (en el ejercicio 2024, se registró una plusvalía de 1.725.295,00) en base al valor liquidativo de la sociedad a 31 de diciembre de 2025 y 2024. Dicha plusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Inbest Prime I Inmuebles SOCIMI S.A.

La actividad de esta entidad consiste gestionar inversiones en el mercado inmobiliario.

Tagowind tiene una gestión activa en Inbest, ya que es miembro del Comité de Inversión y del Consejo de Administración. La estrategia de inversión que sigue la sociedad es de crecimiento.

En el ejercicio 2025 se ha registrado una plusvalía de 422.064,05 euros en base a la capitalización bursátil de la sociedad a 31 de diciembre de 2025 (en el ejercicio 2024 se registró una minusvalía de 297.000,25 euros). Dicha minusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

Inbest Retail Parks, S.A.

La actividad de esta entidad consiste gestionar inversiones en el mercado inmobiliario.

Tagowind tiene una gestión activa en Inbest, ya que es miembro del Comité de Inversión. La estrategia de inversión que sigue la sociedad es de desinversión.

Con fecha 14 de febrero de 2025, la Sociedad ha vendido 423.500 participaciones a un precio unitario de 1,09 euros, por un importe total de 462.110,31 euros, dando lugar a una pérdida por enajenaciones de activos financieros disponibles para la venta de 86.887,57 euros.

En el ejercicio 2024, hubo una reducción de capital por 138.778,37 euros. En el ejercicio 2024 se ha registrado una plusvalía de 72.770,43 euros en base al valor teórico contable de la sociedad a 31 de diciembre de 2024 (en el ejercicio 2023 se registró una minusvalía de 159.658,00 euros). Dicha plusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

Corpfin Capital Prime Retail II, S.A.

La actividad de esta entidad consiste gestionar inversiones en el mercado inmobiliario.

Tagowind tiene una gestión activa en Corpfin, ya que es miembro del Comité de Inversión. La estrategia de inversión que sigue la sociedad es de desinversión.

Con fecha 7 de agosto de 2025, la Sociedad ha vendido 795.300 participaciones a un precio unitario de 0,11 euros, por un importe total de 84.522,79 euros, dando lugar a una pérdida por enajenaciones de activos financieros disponibles para la venta de 42.795,26 euros.

Al 31 de diciembre la sociedad está en fase de liquidación

NDG Envalira Invest Matrix

La actividad de esta entidad consiste en la gestión y explotación del túnel de Envalira (Andorra) hasta el año 2048. La estrategia de inversión que sigue la sociedad es de mantenimiento.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se ha producido movimiento.

Serrano 61 Desarrollo, S.L.

La actividad de esta entidad consiste gestionar inversiones en el mercado inmobiliario. Es propietaria del centro comercial ABC Serrano. Con una superficie alquilable de aproximadamente 15.000 m2 y 255 plazas de parking, situado en la Milla de Oro de Madrid, entre la calle Serrano y el Paseo de la Castellana.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

La estrategia de inversión que sigue la sociedad es de mantenimiento.

Al 31 de diciembre de 2025 no se ha producido movimiento. En el ejercicio 2024 se registró una minusvalía de 355.439,70 euros. Dicha minusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

Miles Mobility GmbH

Sociedad dedicada tanto al sistema de vehículos compartidos como al alquiler de vehículos en Alemania.

Al 31 de diciembre de 2025 no se ha producido movimiento. En el ejercicio 2024 se produjo la capitalización del préstamo por importe de 197.921,88 euros. Asimismo, se registró una minusvalía por importe de 96.601,94 euros a 31 de diciembre de 2024 en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

Element Power Capital, SCA, SICAR

La actividad de esta entidad consiste en invertir en energías renovables a nivel internacional. La sociedad está en liquidación.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se ha producido movimiento.

Auriga Grapheno, S.L.

La actividad de esta entidad consiste en el desarrollo y fabricación de Grapheno para múltiples usos industriales. La estrategia de inversión que sigue la sociedad es de mantenimiento.

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha realizado desembolso de capital por un importe de 51.283,00 euros. Al 31 de diciembre de 2024 no se ha producido movimiento.

Arcano Ventures II SCA, SICAV-RAIF

La actividad de esta entidad consiste es invertir en fondos o asociaciones maximizando la creación de valor con inversiones directas e indirectas en valores relacionados con tecnología emergente en etapa temprana, software, telefonía móvil e Internet.

En el ejercicio 2025 se ha registrado una minusvalía de 54.266,51 euros en base a la capitalización bursátil de la sociedad a 31 de diciembre de 2025. Dicha minusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

En el ejercicio 2024, la Sociedad ha realizado dos desembolsos de capital por un importe de 6.980,96 euros.

Quadriga Unique Investments SCA, SICAV

La actividad de esta entidad consiste en invertir en valores tecnológicos emergentes en etapa temprana. Participa en el Fondo de Capital Riesgo FJ Labs I.

En el ejercicio 2025 se ha registrado una minusvalía de 119.321,69 euros en base a la capitalización bursátil de la sociedad a 31 de diciembre de 2025. Dicha minusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

En el ejercicio 2024, la Sociedad ha realizado dos desembolsos de capital por un importe de 15.991,60 euros.

Inversora Santa Fe, S.A.

La actividad de esta entidad consiste en la gestión de hoteles en Jamaica. Tagowind tiene una gestión activa en la Inversora Santa Fe, ya que es miembro del Comité de Administración.

En el ejercicio 2025 se ha registrado una minusvalía de 30.757,69 euros. Dicha minusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto. Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios en la inversión.

Arcano Ventures F.C.R.

La actividad de esta entidad consiste es invertir en fondos o asociaciones maximizando la creación de valor con inversiones directas e indirectas en valores relacionados con tecnología emergente en etapa temprana, software, telefonía móvil e Internet.

En el ejercicio 2025 se ha registrado una minusvalía de 241.000,34 euros en base al valor liquidativo del Fondo a 31 de diciembre de 2025. Dicha minusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

En el ejercicio 2025 y 2024, la Sociedad ha realizado desembolsos de capital por un importe de 4.290,37 y 10.703,64 euros, respectivamente.

ACP Secondaries 4, FCR

La actividad de esta entidad consiste en la inversión y/o coinversión, en otras entidades de capital riesgo principalmente mediante el mercado secundario, directa o indirectamente.

En el ejercicio 2025 y 2024, se ha producido una reducción de capital por un importe de 115.073,35 y 23.627,62 euros, respectivamente. Asimismo, se ha registrado una plusvalía por importe de 34.594,14 y 66.501,10 euros, respectivamente en base al valor liquidativo del Fondo a 31 de diciembre de 2025 y 2024. Dicha plusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

March Hydroenergy Investment, SAS

Se trata de un vehículo de inversión co-invertido junto a Banca March. Tiene una participación del 5% de otro vehículo que agrupa 6 activos hidroeléctricos en fase de explotación, ubicados en el noreste de Portugal, en la cuenca del Duero. La estrategia de inversión que sigue la sociedad es de mantenimiento.

En el ejercicio 2025 y 2024, se ha producido una distribución de capital por un importe de 21.409,26 y 59.000,00 euros, respectivamente. Asimismo, se ha registrado una plusvalía por importe de 21.427,95 y 114.131,31 euros, respectivamente, en base al valor liquidativo de la entidad a 31 de diciembre de 2025 y 2024. Dicha plusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Pangram CP SICC, S.A.

Pangram Capital, con varios socios financieros e industriales, tiene como actividad la búsqueda de inversiones en compañías no cotizadas y/o en deuda convertible/préstamos participativos para estructurarlas y proponerlas a potenciales inversores, agrupados en un primer momento en la mercantil Pangram Capital Partners SL, facturando esos servicios prestados, bien fijos o variables en función de las rentabilidades alcanzadas.

Durante el ejercicio 2025 se han realizado una distribución por 43.275,98 euros (aportaciones por un total de 108.189,99 euros y una distribución por 88.066,64 euros en el ejercicio 2024).

En el ejercicio 2025 se ha registrado una minusvalía de 314.155,60 euros en base al valor liquidativo de la sociedad a 31 de diciembre de 2025. Dicha minusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

Quadriga Alternative Funds SICAV-RAIF - Unique & FJ LABS II

La actividad de esta entidad consiste en invertir en valores tecnológicos emergentes en etapa temprana. Participa en el Fondo de Capital Riesgo FJ Labs II.

En el ejercicio 2025 y 2024, se ha realizado desembolsos de capital por un importe de 125.084,72 y 147.856,17 euros, respectivamente.

En el ejercicio 2025 se ha registrado una plusvalía de 142.337,60 euros en base al valor liquidativo de la sociedad a 31 de diciembre de 2025. Dicha minusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

Lombard Odier Secondary Fund IV

Es una sociedad de Capital Riesgo con el objetivo de inversión en otros vehículos de Capital Riesgo principalmente en el ámbito Europeo. La estrategia de inversión: Según folleto, desinversión a medio plazo.

En el ejercicio 2025 y 2024, se han realizado desembolsos de capital por un importe total de 189.313,49 y 193.028,57 euros, respectivamente. Durante el ejercicio 2025 se han realizado una distribución por 26.021,10 euros.

Asimismo, en el ejercicio 2025 y 2024 se ha registrado una plusvalía de 55.615,10 y 93.511,21 euros, respectivamente, en base al valor liquidativo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 de dicho fondo. Dicha plusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

KOP Stadium, S.L.

Es una sociedad de prestación de servicios, actividades de gestión y administración. Asimismo, desarrolla actividades recreativas y de entretenimiento.

A 31 de diciembre de 2024, la Sociedad se registró un importe de 100.000,00 euros por deterioro de valor sobre dicha participación, quedando totalmente deteriorada.

Restaurant Booking & Distribution Services, S.L.

Sociedad dedicada a prestar servicios SaaS (software as a service) de gestión de reservas y pedidos a clientes profesionales de la restauración.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Con fecha 30 de julio de 2025, la Sociedad ha vendido las participaciones por un importe total de 1.384.010,74 euros, dando lugar a un beneficio por enajenaciones de activos financieros disponibles para la venta de 796.796,03 euros.

GALA Energía S.C.R., S.A.

Es un Vehículo de inversión en empresas del sector energético fotovoltaico. La Estrategia de inversión: Mantenimiento.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, se han realizado aportaciones a la entidad por un total de 384.800,00 y 325.000,00 euros, respectivamente. Durante el ejercicio 2024 se han realizado una distribución por 189.010,25 euros.

Asimismo, en el ejercicio 2025 y 2024 se ha registrado una minusvalía de 5.534,02 y 59.490,94 euros, respectivamente, en base al valor liquidativo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 de dicha sociedad. Dicha plusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

TITAN Infraestructuras II FCR

Se trata de un Vehículo de inversión en empresas del sector de infraestructura en Europa y USA. La estrategia de inversión es de Mantenimiento.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, se han realizado desembolsos por un total de 53.999,99 y 75.000,00 euros, respectivamente, y una devolución por importe de 6.907,60 y 770,48 euros, respectivamente.

En el ejercicio 2025 se ha registrado una plusvalía de 31.786,62 euros en base al valor liquidativo del Fondo a 31 de diciembre de 2025. Dicha plusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

Omega Real Estate SL.

Sociedad tenedora de permisos para investigación minera en Extremadura, Galicia y Castilla y León (Salamanca). En julio 2021 se aprobó una ampliación de capital por compensación de créditos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se ha producido movimiento.

GHW Infrastructures Investment, S.L.

Es una sociedad cuyo proyecto principal consiste en la creación de una destilería de whisky escocés de malta.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, se han realizado desembolsos por un total de 69.235,78 y 84.830,95 euros, respectivamente.

ID Energy Group, S.A.

Sociedad que se dedica al desarrollo y construcción de proyectos renovables en Polonia, Hungría, Italia, España, Croacia y Serbia.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se ha producido movimiento.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Inbest GPF Multi Assets Class Prime VI SOCIMI, S.A.

La actividad de esta entidad consiste en la adquisición y promoción de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento.

Tagowind tiene una gestión activa en la entidad ya que es miembro del Comité de Inversión y del Consejo de Administración. La estrategia de inversión que sigue la sociedad es de crecimiento.

En el ejercicio 2024, la Sociedad llevó a cabo la inversión en Inbest GPF Multi Assets Class Prime VI SOCIMI, S.A. por un importe total de 1.750.000,00 euros. Durante el ejercicio 2025, se han realizado desembolsos por un total de 250.000,00 euros y una devolución por importe de 20.664,21 euros.

En el ejercicio 2025 se ha registrado una minusvalía de 264.335,79 euros en base a la capitalización bursátil de la sociedad a 31 de diciembre de 2025. Dicha minusvalía ha sido registrada en “Ajustes por valoración” en el Patrimonio Neto.

Queka RP PEF 2, F.C.R.

La actividad de esta entidad consiste en dirigir y gestionar participaciones tanto de manera mayoritaria como minoritaria, en empresas con negocios sólidos y de gran potencial principalmente en mercado nacional.

Tagowind tiene una gestión activa en la entidad ya que es miembro del Comité de Inversión y miembro del Consejo de Administración. La estrategia marcada para este activo es de mantenimiento.

En el ejercicio 2024, la Sociedad ha llevado a cabo la inversión en Queka RP PEF 2, F.C.R. por un importe total de 2.339.394,70 euros. Durante el ejercicio 2025, se han realizado desembolsos por un total de 1.323.354,20 euros.

Lithium Iberia, S.L.

La Entidad ha diseñado el proyecto minero de Las Navas, que permitirá la extracción de litio mediante un sistema de minería sostenible y respetuosa y su posterior conversión en hidróxido de litio grado batería.

En el ejercicio 2024, la Sociedad ha capitalizado el préstamo por importe de 13.776,82 euros. Durante el ejercicio 2025, se han realizado desembolsos por un total de 2.179,24 euros.

Mapfre Energías Renovables II, F.C.R.

La actividad de esta entidad consiste en la inversión en el desarrollo de proyectos de plantas de producción de biogás y biometano, fundamentalmente en España.

La estrategia de inversión que sigue la sociedad es de mantenimiento.

En el ejercicio 2024, la Sociedad ha llevado a cabo la inversión en el Fondo por un importe total de 258.630,14 euros.

Universidad Tecnológica Atlántico-Mediterráneo

Se trata de la primera universidad online de Andalucía con oferta grados, másteres y doctorados. La estrategia marcada para este activo es de mantenimiento.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

En el ejercicio 2024, la Sociedad ha llevado a cabo la inversión por un importe total de 3.360.000,00 euros. Durante el ejercicio 2025, se han realizado desembolsos por un total de 240.000,00 euros y una devolución por importe de 1.500.000,00 euros.

Pangram CP II S.C.R.-PYME SA.

Pangram Capital, con varios socios financieros e industriales, tiene como actividad la búsqueda de inversiones en compañías no cotizadas y/o en deuda convertible/préstamos participativos para estructurarlas y proponerlas a potenciales inversores, agrupados en un primer momento en la mercantil Pangram Capital Partners SL, facturando esos servicios prestados, bien fijos o variables en función de las rentabilidades alcanzadas.

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha llevado a cabo la inversión por un importe total de 279.000,00 euros.

Healthcare Resorts Program, F.C.R.E.

La actividad de este fondo de capital riesgo europeo es invertir en activos vinculados a la medicina preventiva, la longevidad y el bienestar integral.

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha llevado a cabo la inversión por un importe total de 899.972,64 euros.

IWD Canatransfer, S.A.S.

IWD Canatransfer, S.A.S. es una empresa de transporte turístico y rent-a-car registrada en la República Dominicana. Se especializa en traslados privados desde y hacia el Aeropuerto de Punta Cana, además de ofrecer excursiones locales.

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha llevado a cabo la inversión por un importe total de 49.632,71 euros.

6) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El desglose del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo es el siguiente

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</u>	977.849,20	719.626,08
Crédito a Inversiones Retablo S.L.	926.999,69	676.255,23
Crédito a Kingside Progress S.L.	50.849,51	43.370,85

Respecto a los créditos a empresas a corto plazo, se corresponden principalmente a créditos con la sociedad Inversiones Retablo, S.L. por importe de 926.999,69 euros (676.255,23 euros en 2024) y con la sociedad Kingside Progress, S.L. por importe de 50.849,51 euros (43.370,85 euros en 2024), se devengan intereses los cuales han sido reflejados en la nota 12.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, la sociedad recibió un importe 0,00 y de 1.121.500,00 euros, respectivamente, por la devolución del préstamo por parte de Inversiones Retablo, S.L. y se han devengado intereses por importe de 14.511,22 euros de dicho crédito (25.965,40 euros en 2024) que han sido capitalizados. Adicionalmente en el ejercicio 2025, se ha otorgado un nuevo préstamo por importe de 250.744,46 euros (815.000,00 euros en el ejercicio 2024).

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Asimismo, durante el ejercicio 2025, la sociedad ha realizado un aumento del préstamo a Kingside Progress S.L. por un importe de 7.478,66 euros (6.300,00 euros en el ejercicio 2024).

El desglose del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo es el siguiente:

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio	72.627.209,91	69.774.089,87
De entidades objeto de capital riesgo	-	-
De otras entidades	72.627.209,91	69.774.089,87
Préstamos y créditos a empresas	973.071,88	897.159,49
	<u>73.600.281,79</u>	<u>70.671.249,36</u>

Respecto a los créditos a empresas a largo plazo, se corresponden principalmente a créditos con la sociedad Catoosa Foods, S.L. por importe de 545.222,57 euros (484.310,18 euros en 2024) y con la sociedad Kingside Progress, S.L. por importe de 427.849,31 euros (412.849,31 euros en 2024), se devengan intereses los cuales han sido reflejados en la nota 12.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

La información más significativa relacionada con las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2025, que no cotizan en bolsa, es la siguiente:

Denominación	Tipo de vinculación	Domicilio	CNAE	Valor en libros de la participación	% participación directa	Tipo de participación	Fecha cierre
Somafer SL	Grupo	Almazora (Castellón)	6820	9.087.059,36	100%	Capital Desarrollo	31/12/2025
Inversiones Retablo SL	Asociada	Valencia	6810	5.648.030,00	50%	Capital Desarrollo	31/12/2025
Geobuild SL	Asociada	Valencia	6810	3.335.000,00	50%	Capital Desarrollo	31/12/2025
Kingside Progress SL	Asociada	Valencia	4110	1.500,00	50%	Capital Desarrollo	31/12/2025
Inversora Hotela Azteca SL	Asociada	Valencia	6420	15.878.185,61	43%	Capital Desarrollo	31/12/2025
Agrihold SL	Asociada	Almazora (Castellón)	161	12.868.097,94	33%	Capital Desarrollo	31/08/2025
Citrusvest SL	Asociada	Castellón	6499	25.256.300,00	33%	Capital Desarrollo	31/12/2025
Sitatunga Capital Investments SA	Asociada	Madrid	6420	1.537,00	31%	Capital Inicio	31/12/2025
Catoosa Foods SA	Asociada	Valencia	6420	551.500,00	25%	Capital Desarrollo	31/12/2025
Namaste Capital Investment, S.L (anteriormente Auriga Capital Investment, S.L)	Asociada	Madrid	6499	-	30%	Capital Desarrollo	31/12/2025
TOTAL				<u>72.627.209,91</u>			

2025

Denominación	Activo	Patrimonio Neto	Resultado Neto
Somafer SL	13.186.839,04	8.446.348,05	942.776,62
Inversiones Retablo SL	10.064.790,32	7.727.494,12	(47.316,05)
Geobuild SL	7.333.926,77	7.329.522,81	(2.473,37)
Kingside Progress SL	794.031,24	(356.249,10)	(48.252,23)
Inversora Hotela Azteca SL	46.150.923	46.130.014	5.125.928
Agrihold SL	63.462.461,86	62.549.217,14	19.483.928,63
Namaste Capital Investments SL	12.144.250,33	-11.066.191,77	-247.697,58
Citrusvest SL	75.750.221,74	75.750.213,47	(475,76)
Catoosa Foods SA	4.993.620,32	1.408.660,28	22.441,86

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

La información más significativa relacionada con las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2024, que no cotizan en bolsa, es la siguiente:

Denominación	Tipo de vinculación	Domicilio	CNAE	Valor en libros de la participación	% participación directa	Tipo de participación	Fecha cierre
Somafer SL	Grupo	Almazora (Castellón)	6820	7.216.389,05	100%	Capital Desarrollo	31/12/2024
Inversiones Retablo SL	Asociada	Valencia	6810	5.648.030,00	50%	Capital Desarrollo	31/12/2024
Geobuild SL	Asociada	Valencia	6810	3.197.000,00	50%	Capital Desarrollo	31/12/2024
Kingside Progress SL	Asociada	Valencia	4110	1.500,00	50%	Capital Desarrollo	31/12/2024
Inversora Hotela Azteca SL	Asociada	Valencia	6420	15.033.735,88	40%	Capital Desarrollo	31/12/2024
Agrihold SL	Asociada	Almazora (Castellón)	161	12.868.097,94	33%	Capital Desarrollo	31/08/2024
Citrusvest SL	Asociada	Castellón	6499	25.256.300,00	33%	Capital Desarrollo	31/12/2024
Sitatunga Capital Investments SA	Asociada	Madrid	6420	1.537,00	31%	Capital Inicio	31/12/2024
Catoosa Foods SA	Asociada	Valencia	6420	551.500,00	25%	Capital Desarrollo	31/12/2024
Namaste Capital Investment, S.L (anteriormente Auriga Capital Investment, S.L)	Asociada	Madrid	6499	-	29,82%	Capital Desarrollo	31/12/2024
TOTAL				<u>69.774.089,87</u>			

2024

Denominación	Activo	Patrimonio Neto	Resultado Neto
Somafer SL	7.626.798,23	7.523.991,57	56.630,69
Inversiones Retablo SL	9.463.612,72	7.774.810,17	(3.636.603,02)
Geobuild SL	7.063.051,16	7.055.996,18	(518,83)
Kingside Progress SL	794.000,27	(307.996,87)	(45.407,21)
Inversora Hotela Azteca SL	39.031.405,07	39.027.507,36	1.475.536,83
Agrihold SL	50.328.616,64	43.065.288,51	77.555,45
Namaste Capital Investments SL	14.184.254,11	(10.466.769,18)	2.540.374,56
Citrusvest SL	75.750.689,23	75.750.689,23	(480,65)
Catoosa Foods SA	4.593.305,83	1.313.412,47	(298.812,65)

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Los movimientos del ejercicio 2025 de las Inversiones de empresas de grupo y asociadas son los siguientes:

Denominación	Saldo inicial 2025	Traspasos	Altas	Deterioro	Bajas	Saldo final 2025
Somafer SL	7.216.389,05	-	-	1.870.670,31	-	9.087.059,36
Inversiones Retablo SL	5.648.030,00	-	-	-	-	5.648.030,00
Geobuild SL	3.197.000,00	-	138.000,00	-	-	3.335.000,00
Kingside Progress SL	1.500,00	-	-	-	-	1.500,00
Inversora Hotel Azteca SL	15.033.735,88	-	844.449,73	-	-	15.878.185,61
Agrihold SL	12.868.097,94	-	-	-	-	12.868.097,94
Citrusvest SL	25.256.300,00	-	-	-	-	25.256.300,00
Sitatunga Capital Investments SL	1.537,00	-	-	-	-	1.537,00
Catoosa Foods SL	551.500,00	-	-	-	-	551.500,00
Namaste Capital Investment, S.L	-	-	-	-	-	-
	69.774.089,87	-	982.449,73	1.870.670,31	-	72.627.209,91

Los movimientos del ejercicio 2024 de las inversiones de empresas de grupo y asociadas son los siguientes:

Denominación	Saldo inicial 2024	Traspasos	Altas	Deterioro	Bajas	Saldo final 2024
Somafer SL	7.216.389,05	-	-	-	-	7.216.389,05
Inversiones Retablo SL	5.648.030,00	-	-	-	-	5.648.030,00
Geobuild SL	3.182.000,00	-	15.000,00	-	-	3.197.000,00
Kingside Progress SL	1.500,00	-	-	-	-	1.500,00
Inversora Hotel Azteca SL	12.159.111,10	-	2.874.624,78	-	-	15.033.735,88
Agrihold SL	12.868.097,94	-	-	-	-	12.868.097,94
Citrusvest SL	24.586.300,00	-	670.000,00	-	-	25.256.300,00
Sitatunga Capital Investments SL	1.537,00	-	-	-	-	1.537,00
Catoosa Foods SL	551.500,00	-	-	-	-	551.500,00
Namaste Capital Investment, S.L	901.036,44	-	-	(901.036,44)	-	-
	67.115.501,53	-	3.559.624,78	(901.036,44)	-	69.774.089,87

Los resultados netos generados por cada categoría de activos financieros son los siguientes:

	Activos financieros a valor razonable	2025 Préstamos y partidas a cobrar	TOTAL
CATEGORÍAS			
Ingresos financieros aplicando método del tipo de interés efectivo	16.949,13	81.588,44	98.537,57
Dividendos	1.366.237,09	-	1.366.237,09
Beneficios por enajenación	667.113,20	-	667.113,20
	2.050.299,42	81.588,44	2.131.887,86
	Activos financieros a valor razonable	2024 Préstamos y partidas a cobrar	TOTAL
CATEGORÍAS			
Ingresos financieros aplicando método del tipo de interés efectivo	2.554,33	161.573,99	164.128,32
Dividendos	420.736,38	-	420.736,38
Beneficios por enajenación	-	-	-
	423.290,71	161.573,99	584.864,70

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Información sobre las empresas del grupo y asociadas

Somafer, S.L.

La actividad de esta entidad consiste la gestión y explotación de activos inmobiliarios urbanos (terrenos urbanos, locales comerciales, viviendas, fincas agrícolas).

Su estrategia de inversión es de mantenimiento y rotación de activos.

Durante el ejercicio 2025, la sociedad ha registrados beneficios a consecuencia, principalmente, de los beneficios obtenidos en la venta de los activos inmobiliarios, así como de la obtención de rentas por arrendamiento, por lo que la Sociedad ha procedido a revertir la corrección de valor dotada en ejercicios anteriores por importe de 1.870.670,31.

Inversiones Retablo, S.L.

La actividad de esta entidad consiste en dirigir y gestionar participaciones en entidades, así como la compraventa, administración, tenencia y explotación de valores mobiliarios y de bienes inmuebles, pudiendo desarrollar estas actividades bien en forma directa, o bien a través de sus entidades participadas.

Geobuild, S.L.

La actividad de esta entidad consiste la gestión y explotación de activos inmobiliarios urbanos (terrenos urbanos, locales comerciales, viviendas, fincas agrícolas).

La compañía no ha incrementado su rendimiento durante el ejercicio 2025 respecto del anterior, dado que el activo en gestión indirecta todavía se encuentra en fase de tramitaciones administrativas.

Kingside Progress, S.L.

La actividad de esta entidad consiste la gestión y explotación de activos inmobiliarios urbanos (terrenos urbanos, locales comerciales, viviendas, fincas agrícolas).

A pesar de que la compañía no ha incrementado su rendimiento durante el ejercicio 2025 respecto del anterior, la estrategia que lleva a cabo la sociedad es la de desinversión parcial a corto plazo.

Inversora Hotelera Azteca, S.L.

La actividad de esta entidad consiste la gestión y explotación de activos hoteleros en el Caribe. Dicha sociedad participa en un 20% en la Inversora Playa Esmeralda (propietaria de un hotel en Republica Dominicana).

Las altas producidas tanto en el ejercicio 2025 como 2024 se corresponden principalmente con aportaciones a los activos hoteleros en Inversora Playa Esmeralda, en línea con la estrategia que lleva a cabo la sociedad de crecimiento a corto plazo y desinversión a medio-largo plazo.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Agrihold, S.L.

La actividad de esta entidad consiste la gestión y explotación de activos inmobiliarios urbanos y rústicos, así como el asesoramiento y consultoría técnica en estrategias y políticas empresariales.

La compañía ha incrementado su rendimiento durante el ejercicio 2025 respecto del anterior, presentando un resultado positivo de 19.483.928,63 euros por la enajenación de la participación que poseía de Marmoagro, S.L., que correspondía al 51% de su capital social. La estrategia que lleva a cabo la sociedad es la de crecimiento a corto plazo y búsqueda de nuevos activos y mercados, como puede ser el de cultivo y frutos secos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, existen plusvalías latentes en las participaciones de la Sociedad por importe de 7.253.985,21 y 973,680,31 euros, respectivamente. Dichos importes se incluyen en los epígrafes “Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)” del balance.

Citrusvest, S.L.

La entidad es líder en Europa en la producción y distribución de frutas. El grupo empresarial lo integra las compañías Martinavarro, Río Tinto, Perales & Ferrer, Esther y Sunpack (Marruecos).

Durante el ejercicio 2024, se realizó una aportación a los fondos propios, por importe de 670.000 euros, como aportación de socios a la sociedad, cuya finalidad fue fortalecer la situación patrimonial y financiera de Citruvest, S.L, sin afectar al capital social de la Sociedad. Durante 2025 no ha habido otras aportaciones.

La estrategia que lleva a cabo la sociedad es la de crecimiento a corto plazo y expansión.

Sitatunga Capital Investments, S.L.

La actividad de esta entidad a toma de participaciones en empresas no cotizadas en cualquier sector económico. Se trata de una sociedad de nueva creación. Su estrategia de inversión es la de mantenimiento a corto/medio plazo de los activos.

Catoosa Foods, S.L.

La actividad de esta entidad consiste la gestión de franquicias de restauración programada de las marcas Fosters Hollywood y Domino's Pizza, entre otros.

A pesar de que la compañía no ha incrementado su rendimiento durante el ejercicio 2025 respecto del anterior, la estrategia de dicha sociedad es la del mantenimiento de sus activos.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Namaste Capital Investment SL

La actividad de esta entidad consiste la toma de participaciones multi-sector. Tiene una clara vocación de influencia en la gestión activa de sus participadas. Tagowind tiene una gestión activa en Namaste, ya que es miembro del Comité de Administración.

En el ejercicio 2023, los Administradores Namasté Capital Investment, S.L. acordaron la presentación de concurso voluntario de acreedores. Durante el ejercicio 2024, se ha calificado como fortuito. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el procedimiento concursal continúa en tramitación, si bien, como consecuencia de la pérdida de valor de las participaciones, la Sociedad procedió a registrar en 2024 el correspondiente deterioro de los valores representativos de participación, los cuales al cierre del ejercicio 2025 se encuentran completamente deteriorados.

7) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Bancos	626.197,29	159.241,73

Los importes depositados en Bancos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son a la vista y se encuentran remunerados a tipos de mercado.

Durante el ejercicio 2025 y 2024 estas cuentas corrientes en entidades financieras han devengado unos ingresos por importe de 16.949,13 y 656,81 euros, respectivamente en concepto de intereses.

8) Pasivos financieros

El saldo al cierre del ejercicio de los pasivos financieros, incluyendo las Administraciones Públicas, se clasifican en base a las siguientes categorías:

	Pasivos financieros a corto plazo	
	Derivados y otros	
	2025	2024
Débitos y partidas a pagar	64.772,57	56.169,51
Acreedores	87.144,68	150.577,55
	Pasivos financieros a largo plazo	
	Derivados y otros	
	2025	2024
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 13)	-	18.307.821,69
Débitos y partidas a pagar	600.000,00	1.960.000,00

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Al 31 de diciembre de 2024, deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo se corresponden, principalmente, con una cuenta de crédito con Marfeco S.L., la cual se renueva anualmente y devenga intereses. El 23 de diciembre de 2025 la sociedad Marfeco, S.L.U. realizó una aportación mediante la compensación total del derecho del crédito que ostentaba frente a la Sociedad por un importe de 16.652.081,88 euros, derivado del contrato de crédito suscrito entre ambas partes en fecha 1 de julio de 2020 (nota 10 c).

Al 31 de diciembre de 2025, débitos y partidas a pagar a largo plazo se corresponden, con una cuenta en participación con Iresco S.L. por un importe de 600.000,00 euros. Al 31 de diciembre de 2024, el epígrafe incluye dos cuentas en participación con Iresco S.L. y Lindisolía, S.L. por un importe de 560.000,00 y 1.400.000,00 euros, respectivamente. De este importe el débito entre la Sociedad y Lindisolía por 1.400.000,00 euros ha sido cancelado durante el ejercicio 2025.

Al 31 de diciembre de 2025, se han devengado intereses por un importe de 78.725,96 euros (durante el ejercicio 2024, se devengaron gastos financieros por importe de 44.320,14 euros).

9) Gestión del riesgo

La gestión del riesgo de la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición de la Sociedad al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles) así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeta la Sociedad.

Coefficiente obligatorio de inversión

Las entidades de capital-riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de aquellas participaciones de capital en empresas que sean objeto de su actividad. Dentro de este porcentaje podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad. No obstante, este porcentaje podrá ser incumplido durante los 3 ejercicios siguientes a una ampliación de capital que no venga exigida por imperativo legal.

Las entidades de capital riesgo podrán invertir hasta el 100% de su activo computable dentro del coeficiente obligatorio de inversión en otras entidades de capital-riesgo autorizadas conforme a la Ley 22/2014 y en entidades extranjeras similares siempre que tales entidades estén domiciliadas en un Estado miembro de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecidos 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 material tributaria; y que, cualquiera que sea su denominación o estatuto, ejerzan, de acuerdo con la normativa que les resulte aplicable, las actividades similares a las realizadas por las entidades de capital riesgo reguladas en dicha Ley.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad sí cumple con los requerimientos expuestos anteriormente, al tener más del 60% de su activo computable en acciones u otros valores que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de participaciones de capital.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Coeficiente de libre disposición

El resto del activo no sujeto al coeficiente obligatorio de inversión podrá mantenerse en:

- Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.
- Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad, incluidas participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y entidades de capital-riesgo que no cumplan lo dispuesto en lo relativo a la inversión en otras entidades de capital riesgo.
- Efectivo. En aquellos casos en los que estatutaria o reglamentariamente se prevean reembolsos periódicos formará parte del coeficiente de liquidez, junto con los demás activos especialmente líquidos que precise el Ministerio de Economía y Hacienda, o con su delegación expresa, la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Préstamos participativos
- Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal.

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

Limitaciones de grupo y diversificación de las inversiones

No podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

Las entidades de capital riesgo podrán invertir hasta el 25% de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora, tal y como éste se define en el artículo 42 del Código de Comercio, siempre que cumplan los siguientes requisitos:

- Se contemple en los estatutos
- Que la entidad disponga de un procedimiento formal, recogido en su reglamento interno de conducta, que permita evitar conflictos de interés y cerciorarse de que la operación se realiza en interés exclusivo de la entidad.
- Que en los folletos y en la información pública periódica de la entidad se informe.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad cumple con el requisito indicado.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dada la actividad de la Sociedad, el riesgo de crédito está representado, fundamentalmente, por los derechos de crédito otorgados por los préstamos participativos que figuran en el balance de situación. Dicho riesgo se vería reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. Adicionalmente, los límites de crédito son fijados por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de la financiación que se detallan en la Nota 5.b.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés

La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, no obstante, los Administradores consideran que la exposición a este riesgo está minimizada dado el vencimiento de los préstamos concedidos.

- Riesgo de precio

La Sociedad invierte en instrumentos de capital no cotizados. El control del riesgo de invertir en sociedades no cotizadas se realiza fundamentalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan a las sociedades que componen la cartera de sociedades no cotizadas.

- Riesgo operacional

Por su actividad y estructura interna, los Administradores consideran que la Sociedad no está expuesta a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con su operativa interna.

10) Fondos Propios

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social asciende a 1.203.144 euros, representado por 1.203.144 acciones, de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo los mismos derechos a sus tenedores.

La única sociedad que cuenta con una participación igual o superior al 10% es Marfeco, S.L.U. con un 100% de participación directa.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Durante el ejercicio no se han realizado transacciones con acciones propias.

b) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

Mientras no supere el límite indicado sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, y debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Otras aportaciones de socios

La sociedad Marfeco, S.L.U. realizó aportaciones no dinerarias durante el ejercicio comprendido entre 26 de mayo 2020 y el 31 de diciembre de 2020, por un importe de 90.997.792,76 euros, clasificadas en créditos y participaciones de distintas sociedades descritas a continuación:

- Crédito de 175.023,04 euros que ostenta frente a CATOOSA FOOD, S.L.
- 4.632.225 participaciones sociales de la mercantil AGRIHOLD, S.L. valoradas en 13.000.000 euros.
- 5.000 participaciones sociales de la mercantil GEOBUILD, S.L valoradas en 3.055.500 euros.
- 2.427 participaciones sociales de la INVERSORA HOTELERA AZTECA S.L, valorado en 7.298.041,96 euros.
- 201.500 participaciones sociales de la mercantil CATOOSA FOOD S.L. valorado en 201.500 euros.
- 87.500 participaciones sociales de la mercantil TREEVALUE VEHICULO 1, S.L. valorado en 488.305,86 euros.
- 500.000 participaciones sociales AREA MARCUATRO S.L. valorado en 500.000€.
- 1.500 participaciones sociales de KINGSIDE PROGRESS S.L. valorado a 1.500 euros.
- 222.860 participaciones sociales SOMAFER S.L. valorado por 11.257.812,47 euros.
- 4.363.549 participaciones sociales de la mercantil CITRICO GLOBAL, S.L. valorado 21.727.307,82 euros.
- 46.347.529 participaciones sociales de la mercantil YELO START, S.L. valorado por 463.475,29 euros.
- 12.137.082 participaciones sociales de la mercantil IDUN AGRO, S.L. valorado en 121.370,82 euros.
- 12.118.027 participaciones sociales de la mercantil AGRICOLA TELLUS, S.L. valorado a 121.180,27 euros.
- 795.300 participaciones sociales de la mercantil CORFIN CAPITAL PRIME RETAIL II, SOCIMI, S.A. valorado en 588.522 euros.
- Un crédito por importe total de 1.271.000 euros de principal y resto de intereses devengados a la fecha del acuerdo de aportación que MARFECO, S.L.U ostenta frente a Inversiones Retablo, S.L. con un total de 1.468.570,19 euros.
- Un crédito por importe total de 513.333,33 euros de principal, correspondiente a 500.000 euros de principal y resto de intereses devengados a fecha del acuerdo, que MARFECO S.L.U ostenta frente a Inbest Prime I Inmuebles, SOCIMI, S.A.
- 864.581 participaciones sociales de la mercantil Inversiones Retablo S.L., valoradas en 5.648.030 euros.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

- 230.100 participaciones sociales de mercantil AURICA GRAPHENO, S.L., valoradas en 1.249.901 euros.
- 103.821 participaciones sociales de la mercantil AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L., valorado en 6.096.184 euros. (Subsanación de número de participaciones en la escritura del 26/11/2020, en la que se indica, que en realidad son 99.000 participaciones y no 103.921 participaciones).
- 250.003 acciones de la mercantil SERRANO 61 DESARROLLO SOCIMI, S.A. valorado en 5.305.499,10 euros.
- 4.500.000 acciones de la mercantil INBEST PRIME I INMUEBLES SOCIMI, S.A., valoradas en 4.500.000 euros.
- 1.953 acciones de la mercantil INDUSTRIA ESPAÑOLA PARA EL DESARROLLO E INVESTIGACIÓN 2100, S.A., valoradas en 120.000 euros.
- 423.500 acciones de la mercantil INBEST RETAIL PARKS,S.A. valoradas en 847.000 euros.
- 600.000 acciones de la mercantil QUEKA REAL PARTNERS PEF 1 SCR, S.A., valorado en 4.029.543,01 euros.
- Adquisición de acciones de la clase A de la mercantil ELEMENT POWER CAPITAL S.C.A. SICAR., la aportación descrita está valorada en 196.030,26 euros.
- Adquisición de acciones de la clase A del fondo ARCA VENTURES FCR, la aportación rescrita está valorada en 436.398,60 euros.
- Adquisición de acciones de la clase A de la mercantil ARCANO VENTURES II SCA, SICAV-RAIF, la aportación descrita está valorada en 41.075,87 euros.
- Adquisición de acciones de la clase A de la mercantil QUADRIGA UNIQUE INVESTMENTS S.C.A, SICAV-RAIF, la aportación 269.749,41 euros.
- Un crédito por importe total de 351.578,82 euros, correspondientes a 300.000 euros de principal, y el resto de los intereses devengados, que MARFECO S.L.U ostenta frente a KINGSIDE PROGRESS, S.L.
- Determinados créditos por importe total de 12.570,85 euros que MARFECO, S.L.U ostenta frente a KINGSIDE PROGRESS, S.L.
- 572.915 acciones de la mercantil INVERSIRA SANTA FE, S.A., valoradas en 46.778,77 euros.
- 20.867 participaciones sociales de la mercantil NDG ENVILIRA INVEST MATRIX, S.L., valorado en 866.010 euros.

La sociedad Evinca, S.L. realizó aportaciones en efectivo durante el ejercicio comprendido entre 26 de mayo 2020 y el 31 de diciembre de 2020, por un importe de 75.894,74 euros.

Asimismo, el 23 de diciembre de 2025 la sociedad Marfeco, S.L.U. realizó una aportación mediante la compensación total del derecho del crédito que el Accionista Único ostentaba frente a la Sociedad por un importe de 16.652.081,88 euros, derivado del contrato de crédito suscrito entre ambas partes en fecha 1 de julio de 2020 (nota 8).

d) Prima de emisión

La prima de emisión corresponde a la ampliación de capital de 3.144 euros realizada el 26 de noviembre de 2020, compuesta por 3.144 acciones nominativas a 1 euro la acción y cuya prima de emisión fue de 62,6132 euros la acción, realizada el 26 de noviembre de 2020, al cierre del ejercicio 2025, dicho importe no ha variado.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

11) Situación fiscal

a) Saldos corrientes con las administraciones públicas

La composición de los saldos corrientes con las administraciones públicas al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
Hacienda pública, acreedora por retenciones	1.545,48	2.881,12
Hacienda pública, deudora por retenciones	--	--

b) Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Ejercicio 2025		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
Resultado contable antes de impuestos	-	3.637.552,16	3.637.552,16
Diferencias permanentes	88.177,32	(3.937.848,53)	(3.849.671,21)
Deterioro de cartera no deducible	86.887,57	(2.659.537,91)	(2.572.650,34)
Exención dividendos	-	(1.278.310,62)	(1.278.310,62)
Otros gastos no deducibles	1.289,75	-	1.289,75
Diferencias temporarias	-	(554.531,87)	(554.531,87)
Deterioro de cartera no deducible	-	(554.531,87)	(554.531,87)
Base imponible (Resultado fiscal)	88.177,32	(854.828,24)	(766.650,92)

	Ejercicio 2024		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
Resultado contable antes de impuestos	-	(1.299.274,93)	(1.299.274,93)
Diferencias permanentes	1.002.640,10	(395.102,37)	607.537,73
Deterioro de cartera no deducible	1.001.036,44	-	1.001.036,44
Exención dividendos	-	(395.102,37)	(395.102,37)
Venta de participaciones	1.603,66	-	1.603,66
Diferencias temporarias	554.531,87	-	554.531,87
Deterioro de cartera no deducible	554.531,87	-	554.531,87
Base imponible (Resultado fiscal)	1.557.171,97	(1.694.377,30)	(137.205,33)

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad ha imputado en el ejercicio 2025 una diferencia permanente positiva por importe de 88 miles de euros, correspondiente a pérdidas por deterioro de valores representativos de participaciones en el capital o fondos propios que no son deducibles conforme a lo previsto en el artículo 15.k) de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, LIS) (1.003 miles de euros en el ejercicio 2024), y una diferencia permanente negativa por importe de 3.938 miles de euros, correspondiente a dividendos exentos según el artículo 21 LIS (395 miles de euros en el ejercicio 2024) y a pérdidas por deterioro de valores representativos de participaciones en el capital o fondos propios que no son deducibles.

La única diferencia temporaria del ejercicio 2025 y 2024 se corresponde a pérdidas por deterioro de valores representativos de participaciones en el capital o fondos propios que no son deducibles conforme a lo establecido en el artículo 13.2.b) LIS.

La Sociedad se encuentra incluida en el grupo de consolidación fiscal nº22/06, del que la entidad Evinca, S.L., es la entidad dominante y al que le resulta aplicable el régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2024, se ha registrado una cuenta a pagar incluida en el epígrafe “Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo” del pasivo corriente del balance adjunto, por importe de -48 miles de euros (75 miles de euros al 31 de diciembre de 2023).

La Sociedad no ha aplicado ninguna reducción de la base imponible conforme a lo establecido en el artículo 25 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (LIS), en relación con la reserva de capitalización.

Asimismo, no hay reducciones de la base imponible generadas en años anteriores pendientes de aplicar en ejercicios futuros.

c) **Impuesto sobre beneficios**

En el ejercicio 2025, la sociedad ha registrado un ingreso por Impuesto sobre Beneficios por importe de 21.129,65 euros (172.934,30 de euros de ingreso en el ejercicio 2024). Durante el ejercicio ha habido retenciones a cuenta por importe de 27 miles de euros (14 miles de euros en 2024).

d) **Conciliación entre el resultado contable y el gasto (ingreso) por impuesto sobre sociedades**

La conciliación entre el resultado contable y el gasto (ingreso) por el impuesto sobre sociedades para los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025	2024
Resultado contable antes de impuestos	3.637.552,16	(1.299.274,93)
Diferencias permanentes	(3.849.671,21)	607.537,73
Resultado contable ajustado	(212.119,05)	(691.737,20)
Cuota al 25%	(53.029,76)	(172.934,30)
Deducciones	-	-
Ajustes en la imposición de beneficios	-	-
Activación de Diferencias Temporales	31.900,11	(172.934,30)
Total gasto (ingreso) por impuesto sobre sociedades	(21.129,65)	(172.934,30)

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el movimiento de los activos por impuestos diferidos por ajustes de cambio de valor es como sigue:

	Euros
Saldo al 31.12.2023	<u>25.934,66</u>
Altas (véase nota 5)	172.010,47
Bajas (véase nota 5)	<u>-</u>
Saldo al 31.12.2024	<u>197.945,13</u>
Altas (véase nota 5)	-
Bajas (véase nota 5)	<u>(27.710,75)</u>
Saldo al 31.12.2025	<u><u>170.234,38</u></u>

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el movimiento de los pasivos por impuestos diferidos por ajustes de cambio de valor es como sigue:

	Euros
Saldo al 31.12.2023	<u>-</u>
Altas (véase nota 5)	318.418,57
Bajas (véase nota 5)	<u>-</u>
Saldo al 31.12.2024	<u>318.418,57</u>
Altas (véase nota 5)	5.990,21
Bajas (véase nota 5)	<u>-</u>
Saldo al 31.12.2025	<u><u>324.408,78</u></u>

El movimiento de los activos y pasivos fiscales diferidos por ajustes de cambio de valor en el ejercicio 2025 y 2024, se debe al efecto fiscal de las variaciones de valor por las inversiones clasificadas en activos financieros disponibles para la venta (véase nota 5).

e) Régimen de consolidación fiscal

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con su Sociedad matriz EVINCA S.L. (sociedad dominante) cumpliendo todos y cada uno de los requisitos establecidos en el artículo 58 de la LIS para la formación de un grupo de sociedades, habiéndole sido asignado por la Administración Tributaria el número de grupo 22/06.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

f) Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

La Sociedad tiene un activo por impuesto diferido, por importe de 0,00 y 138.632,97 de euros, correspondiente al deterioro de cartera no deducible al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

g) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Como la Sociedad se constituyó en el ejercicio 2020, únicamente tiene abierto a inspección el ejercicio 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 del impuesto sobre sociedades y los ejercicios 2021 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales. No existen provisiones derivadas del impuesto sobre beneficios ni acontecimientos posteriores al cierre que supongan una modificación de la normativa fiscal que afecte a los activos y pasivos fiscales registrados.

h) Aportaciones dinerarias y no dinerarias realizadas por Marfeco, S.L.U.

Con fecha 26 de noviembre de 2020, fue otorgada ante el Notario del Ilustre Colegio Notarial de Castellón, Don Joaquín Serrano Yuste, con el número 3.728 de su protocolo, escritura de elevación a público del acuerdo de aportación de los accionistas a los fondos propios de la Sociedad, adoptado por la Junta de Socios en fecha 25 de noviembre de 2020, suscribiendo MARFECO, SLU una aportación no dineraria de participaciones sociales en diversas mercantiles y créditos por importe total de 1.276.938,44 euros.

Con fecha 6 de agosto de 2020, fue otorgada ante ese mismo Notario, con el número 1.921 de su protocolo, escritura de elevación a público de los acuerdos de aportación de los accionistas a los fondos propios de la sociedad TAGOWIND, S.A., adoptado por la Junta de Socios en fecha 5 de agosto de 2020, suscribiendo MARFECO, SLU una aportación no dineraria de participaciones sociales en diversas mercantiles y créditos por importe total de 30.721.314,79 euros.

Con fecha 19 de junio de 2020, fue otorgada con el número 1.415 de su protocolo, escritura de elevación a público de los acuerdos de aportación de los accionistas a los fondos propios de dicha sociedad, adoptado por la Junta de Socios en fecha 19 de junio de 2020, suscribiendo MARFECO, S.L.U. una aportación no dineraria de participaciones sociales en diversas mercantiles y créditos por importe total de 58.999.539,53 euros.

Por último, con fecha 23 de diciembre de 2025, fue otorgada escritura de elevación a público de los acuerdos de aportación de los accionistas a los fondos propios de dicha sociedad, adoptado por la Junta de Socios en fecha 23 de diciembre de 2025, suscribiendo MARFECO, S.L.U. una aportación mediante la compensación total del derecho del crédito por importe total de 16.652.081,88 euros (nota 10 (c)).

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

En este sentido, pese a que a dichas operaciones les resultaría de aplicación el régimen fiscal especial previsto en el Capítulo del Título VII de la LIS, se optó por no aplicar el referido régimen fiscal en las citadas operaciones.

En las cuentas anuales del ejercicio 2020 se realizó la mención correspondiente.

i) Menciones fiscales de acuerdo con el artículo 86 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades

Con fecha 23 de junio de 2020, fue otorgada ante el Notario del Ilustre Colegio Notarial de Valencia, Don Alejandro Cervera Taulet, con el número 1.847 de su protocolo, escritura de elevación a público del acuerdo de Aumento de Capital de la sociedad CITRUSVEST, S.L., adoptado por la Junta de Socios en fecha 23 de junio de 2020, mediante la creación de 2.018.997 nuevas participaciones sociales con prima suscritas parcialmente mediante aportación no dineraria por la Sociedad.

En este sentido, y a pesar de que la operación anteriormente mencionada constituye una operación de aportación no dineraria de acuerdo con lo previsto en el artículo 87 LIS y de que le resultaría de aplicación el régimen fiscal especial previsto en el Capítulo del Título VII de la LIS, se optó por no aplicar el referido régimen fiscal en la citada operación.

En las cuentas anuales del ejercicio 2020 se realizó la mención correspondiente.

12) Ingresos y gastos

a) Intereses, dividendos y rendimientos asimilados

Los importes registrados en los ejercicios 2025 y 2024, se corresponden, principalmente, a ingresos a dividendos e intereses por créditos concedidos. El desglose sería el siguiente:

	2025			
	Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	Ingresos de créditos a largo plazo	Intereses de efectivo y otros rendimientos asimilados	Total
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados				
Inversora Santa Fe, S.A.	91.453,33	-	-	91.453,33
March Hydroenergy Investment SAS	8.590,74	-	-	8.590,74
Inbest GPF Multi Asset Class Prime VI SOCIMI	20.646,96	1.232,88	-	21.879,84
Restaurant Booking & Distribution Services, S.L.	30.663,70	-	-	30.663,70
NDG Envalira Invest Matrix	47.560,49	-	-	47.560,49
Queka RP PEF 2 FCR, S.A.	1.167.321,87	-	-	1.167.321,87
Catoosa Foods SL	-	39.679,47	-	39.679,47
Inversiones Retablo SL	-	14.511,22	-	14.511,22
Agrihold SL	-	7.890,41	-	7.890,41
Kingside Progress SL	-	16.478,66	-	16.478,66
Roberto Yuste	-	1.795,80	-	1.795,80
De Efectivo y otros activos líquidos	-	-	16.949,13	16.949,13
	1.366.237,09	81.588,44	16.949,13	1.464.774,66

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

	2024			
	Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	Ingresos de créditos a largo plazo	Intereses de efectivo y otros rendimientos asimilados	Total
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados				
Inversora Santa Fe, S.A.	376.741,65	-	-	376.741,65
Inbest Prime I Inmuebles SOCIMI SA	4.839,15	-	-	4.839,15
Inbest GPF Multi Asset Class Prime VI SOCIMI	-	25.860,31	-	25.860,31
Restaurant Booking & Distribution Services, S.L.	5.600,05	-	-	5.600,05
Inbest Retail Parks S.A.	33.555,53	-	-	33.555,53
Catoosa Foods SL	-	31.277,54	-	31.277,54
Inversiones Retablo SL	-	29.271,76	-	29.271,76
Agrihold SL	-	60.164,38	-	60.164,38
Kingside Progress SL	-	15.000,00	-	15.000,00
Roberto Yuste	-	1.897,52	-	1.897,52
De Efectivo y otros activos líquidos	-	-	656,81	656,81
	420.736,38	163.471,51	656,81	584.864,70

b) Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe en los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Servicios profesionales independientes	44.503,93	36.348,91
Otros servicios	304,96	310,07
Tributos	14.565,03	12.706,57
	(59.373,92)	(49.365,55)

c) Comisiones satisfechas

Un detalle de la comisión a pagar al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y del importe devengado durante los ejercicios 2025 y 2024, es como sigue:

	Euros			
	2025		2024	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Comisión de gestión fija anual	-	25.000,00	6.250,00	25.331,83
Comisión de depósito	41.931,50	96.551,01	125.250,86	147.255,41
	41.931,50	121.551,01	131.500,86	172.587,24
	(nota 8)		(nota 8)	

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Contrato de gestión y administración:

Este contrato se refiere a la delegación en la sociedad gestora de la gestión de la compañía, particularmente de sus activos, otorgando poderes expresos para la ejecución del presente Contrato en los términos y condiciones que se especifican en el mismo.

La Sociedad Gestora actuará en interés de Tagowind S.C.R., S.A. en la gestión y administración de sus activos, ajustándose a las disposiciones de la Ley 22/2014 y a los Estatutos Sociales y, en particular, a la Política de Inversión.

La Sociedad Gestora tendrá encomendadas las siguientes funciones, entre otras que pudiera tener conforme a la normativa aplicable:

- Tramitación de autorizaciones, comunicaciones y registros que se precisen para la Sociedad pueda desarrollar su actividad con total cumplimiento de la normativa que resulte aplicable.
- Búsqueda y análisis de inversiones/desinversiones de la Sociedad, incluyendo la realización de los procesos correspondientes.
- Administración y control de la cartera de inversiones de la Sociedad.
- Determinación del valor de las participaciones y acciones de las sociedades en las que la Sociedad realice inversiones.
- Emisión de los documentos previstos en la regulación aplicable, y de las comunicaciones con los inversores en la Sociedad.
- Propuesta de distribución de resultados del ejercicio.
- Coordinación de las funciones de administración, contabilidad y preparación de las cuentas de la Sociedad, incluyendo facilitar la inspección o revisión por los auditores de la Sociedad de los libros y registros de los que se encargue la Sociedad Gestora y colaborar con los auditores en el proceso de verificación de las cuentas anuales.
- Designación de las personas que participarán en los órganos de gestión o administración de las sociedades participadas.

Como contraprestación por los servicios prestados contemplados en ambos contratos, la Sociedad pagará a Quadriga Asset Managers, SCIIC, S.A., una retribución anual de 25.000,00 euros anuales, (25.000,00 euros en el ejercicio 2024). Además, la Sociedad Gestora podrá percibir de las sociedades participadas retribuciones por los servicios prestados directos que preste a las mismas, especialmente y entre otros, reestructuración y asesoría diversa.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Contrato de depositaria:

Como se señala en la nota 1, la función de depositario de la Sociedad está encomendada a BNP Paribas Securities Services Sucursal en España. Por este servicio la Sociedad paga una comisión sobre el valor patrimonial de la Sociedad, calculada diariamente por tramos. A continuación, se detallan las comisiones a cobrar en función del patrimonio de la Sociedad:

- 0,07% hasta 30.000.000 euros de patrimonio.
- 0,06% si el patrimonio es superior a 30.000.000 euros y hasta 50.000.000 euros.
- 0,05% si el patrimonio es superior a 50.000.000 euros.

13) Operaciones con partes vinculadas

El detalle de las operaciones con partes vinculadas, realizadas a precios de mercado, es el siguiente:

	Ejercicio 2025 (Gasto) / Ingreso – (Compras)/ Ventas	
	Empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Ingresos por intereses devengados		
Inversiones Retablo S.L.	14.511,22	-
Agrihold SL	7.890,41	-
Kingside Progress SL	16.478,66	-
Catoosa Foods S.L.	39.679,47	-
Inbest GPF Multi Asset Class Prime VI SOCIMI	-	1.232,88
Gastos por intereses devengados		
Marfeco, S.L.	(78.725,96)	-
Dividendos recibidos		
Inversora Santa Fe, S.A.	-	91.453,33
March Hydroenergy Investment SAS	-	8.590,74
 Inbest Prime I Inmuebles SOCIMI SA	 -	 20.646,96
Restaurant Booking & Distribution Services, S.L.	 -	 30.663,70
Inbest Retail Parks S.A.	-	33.555,53
NDG Envalira Invest Matrix	-	47.560,49
Queka RP PEF 2 F.C.R.	-	1.167.321,87

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

	Ejercicio 2024 (Gasto) / Ingreso – (Compras)/ Ventas	
	Empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Ingresos por intereses devengados		
Inversiones Retablo S.L.	31.277,54	-
Agrihold SL	60.164,38	-
Kingside Progress SL	15.000,00	-
Catoosa Foods S.L.	29.271,76	-
Inbest GPF Multi Asset Class Prime VI SOCIMI	-	25.860,31
Gastos por intereses devengados		
Marfeco, S.L.	(44.320,14)	-
Dividendos recibidos		
Inversora Santa Fe, S.A.	-	376.741,65
Inbest Prime I Inmuebles SOCIMI SA	-	4.839,15
Restaurant Booking & Distribution Services, S.L.	-	5.600,05
Inbest Retail Parks S.A.	-	33.555,53

El detalle de los saldos de balance con partes vinculadas es el siguiente:

	EMPRESAS DEL GRUPO	
	31.12.25	31.12.24
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas		
Instrumentos de patrimonio	72.627.209,91	69.774.089,87
Somafer SL	9.087.059,36	7.216.389,05
Inversiones Retablo SL	5.648.030,00	5.648.030,00
Geobuild SL	3.335.000,00	3.197.000,00
Kingside Progress SL	1.500,00	1.500,00
Inversora Hotel Azteca SL	15.878.185,61	15.033.735,88
Agrihold SL	12.868.097,94	12.868.097,94
Citrusvest SL	25.256.300,00	25.256.300,00
Sitatunga Capital Investments SL	1.537,00	1.537,00
Catoosa Foods SL	551.500,00	551.500,00
Namaste Capital Investment, S.L	-	-
Créditos a empresas	973.071,88	897.159,49
Catoosa Foods S.L.	545.222,57	484.310,18
Kingside Progress S.L.	427.849,31	412.849,31
Inversiones financieras a largo plazo		
Otros créditos	121.515,78	1.408.108,11
Otros	121.515,78	1.408.108,11

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

EMPRESAS DEL GRUPO

	<u>31.12.25</u>	<u>31.12.24</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas		
Créditos a empresas	977.849,20	719.626,08
Inversiones Retablo S.L	926.999,69	676.255,23
Kinside Progress S.L	50.849,51	43.370,85

SOCIEDAD DOMINANTE ÚLTIMA

	<u>31.12.25</u>	<u>31.12.24</u>
PASIVO CORRIENTE		
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	-	18.307.821,69
Marfeco S.L.	-	18.307.821,69

Las funciones de alta dirección son ejercidas por los Administradores. Los administradores no han devengado remuneración en concepto de sueldos y dietas por su condición durante el ejercicio 2025 ni durante el ejercicio 2024.

No existen anticipos o créditos concedidos a los Administradores ni al personal de alta dirección de la Sociedad, vigentes al 31 de diciembre de 2025 ni 2024 ni obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida respecto de los miembros antiguos o actuales del órgano de administración, ni del personal de alta dirección.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital no ha comunicado situaciones de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener con el interés de la Sociedad.

14) Otra información

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

Categoría profesional	2025	2024
Director Financiero	1	1
Total	1	1

El número de personas empleadas al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

Categoría profesional	2025	2024
Director Financiero	1	1
Total	1	1

No existen personal empleados con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento.

Los honorarios devengados por la empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 ha ascendido a 16.960,00 euros (16.500,00 euros en el ejercicio anterior).

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, el total de pagos realizados y el total de pagos pendientes:

	2025	2024
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	24,8	25,25
Ratio de operaciones pagadas	23,2	27,5
Ratios de operaciones pendientes de pago	15,6	0,86
	Euros	Euros
Total pagos realizados	87.983,19	67.575,28
Total pagos pendientes	6.411,08	6.275,17
	94.394,27	73.850,45

En relación con la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, se incluye un detalle del volumen monetario de los pagos a proveedores y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa sobre morosidad, así como el porcentaje que representa el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos a proveedores:

	2025		2024	
	En plazo	% Sobre total	En plazo	% Sobre total
Pagos a proveedores (euros)	87.983,19	93,2%	67.575,28	91,50%
Número de facturas pagadas	50	94,3%	34	94,44%

15) Hechos posteriores al cierre

Desde el 1 de enero de 2026 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no existe ningún hecho adicional a los comentados anteriormente que les afecte de forma significativa y que no se haya desglosado en estas cuentas anuales.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

INFORME DE GESTIÓN

1.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

El ejercicio 2025 ha estado marcado por la continuidad en la estrategia de consolidación y gestión activa de la cartera de TAGOWIND S.C.R., S.A. (la “Sociedad”), cuya gestión fue asumida por Quadriga Asset Managers, SGIIC, S.A. con fecha 28 de mayo de 2021.

Durante el ejercicio, la Sociedad ha mantenido una estrategia de inversión diversificada, con exposición a participaciones directas, vehículos de private equity y activos alternativos en distintos sectores económicos, incluyendo agroalimentario, infraestructuras, energía, tecnología, servicios, inmobiliario e industria. La cartera incluye tanto inversiones de control y coinversiones como posiciones en fondos especializados y estrategias internacionales de capital riesgo.

La actividad de gestión durante 2025 se ha centrado principalmente en la desinversión de Cover Manager realizada en julio de 2025, la recuperación de créditos concedidos a Agrihold ,S.L., la desinversión por parte de Inversora Hotelera Azteca, S.A de un activo hotelero subyacente así como el seguimiento y monitorización de la cartera existente, la ejecución selectiva de nuevas inversiones y el acompañamiento de determinadas participadas en sus procesos de crecimiento y desarrollo operativo. Entre las principales operaciones ejecutadas durante el ejercicio destacan nuevas aportaciones e inversiones en vehículos vinculados a wellness y longevidad, private equity nacional, incluyendo posiciones en Lanserhoff FCRE y Queka Real Partners SCR II. Asimismo, durante el ejercicio se registraron determinadas distribuciones, devoluciones de capital y cobros de dividendos e intereses procedentes de distintas participadas principalmente vinculadas a la desinversión de un activo subyacente de la cartera del fondo Queka Real Partners I SCR, dentro del ciclo ordinario de maduración y gestión de las inversiones.

Adicionalmente, a cierre de ejercicio el Comité de Inversiones aprobó una coinversión en Canacar (Canatransfers), compañía operativa en República Dominicana especializada en servicios de transporte turístico y movilidad. La operación fue analizada considerando la evolución operativa y financiera del proyecto, que durante 2025 alcanzó una facturación superior al millón de dólares, con crecimiento significativo de actividad, ampliación de flota y mejora de márgenes operativos, así como un plan de expansión orientado al desarrollo del negocio de rent-a-car y nuevas infraestructuras operativas. En paralelo, la Sociedad continuó desarrollando su política de diversificación sectorial y geográfica mediante exposición a vehículos especializados de private equity, secondary funds e infraestructuras, manteniendo una filosofía de inversión orientada a la generación de valor a medio y largo plazo.

En relación con la gestión de riesgos, la Sociedad ha mantenido durante el ejercicio una política prudente de supervisión y seguimiento de las inversiones, realizando revisiones periódicas de la evolución operativa y financiera de las participadas, así como análisis continuos de valoración y monitorización de los distintos riesgos asociados a la cartera.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

De cara al ejercicio 2026, la Sociedad continuará centrada en el seguimiento activo y consolidación de las inversiones existentes, así como en la identificación selectiva de nuevas oportunidades coherentes con su política de inversión, manteniendo un enfoque diversificado y orientado a la creación de valor sostenible para sus accionistas.

2.- PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA LA SOCIEDAD

Entre los riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la Sociedad, destacan fundamentalmente los siguientes:

- A) Exposición del negocio. La Sociedad se encuentra en una situación muy buena debido fundamentalmente al patrimonio disponible, así como un capital corriente positivo, cuyo activo corriente muy sólido y un pasivo corriente casi nulo, y una estructura financiera equilibrada, que le permite hacer frente a los posibles riesgos e incertidumbres derivados de la actual situación geopolítica.
- B) Los principales riesgos a los que se expone la Sociedad son los derivados de la evolución económica nacional principalmente y en menor medida, la internacional por su tipología de cartera.
- C) Exposición al riesgo de tipo de cambio. Dada su actividad, la Sociedad realiza una parte de sus negocios en moneda distinta del euro. La evolución del tipo de cambio del euro puede llegar a tener una incidencia relevante a los estados financieros de la Sociedad. Para mitigar dichos riesgos la Sociedad utiliza cuentas en entidades bancarias denominadas en dólares.
- D) Exposición al riesgo de tipo de interés. La Sociedad tiene un escaso nivel de endeudamiento con entidades de crédito. Es por ello que las variaciones en los tipos de interés no deberían de suponer un problema que pueda afectar a los resultados operativos y a la posición financiera de la Sociedad. Asimismo, el Consejo de Administración estima que el volumen de operaciones previsto generará los niveles de cash-flow suficientes para hacer frente a sus compromisos financieros.

3.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE

No ha habido hechos significativos, posteriores al cierre del ejercicio que modifiquen los estados financieros adjuntos.

4.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La sociedad continúa desarrollando una permanente política de adaptación al mercado desarrollando y ampliando su ámbito de actividad en orden a prever, en la medida de lo posible, las naturales oscilaciones del sector.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

En general, las inversiones realizadas en ejercicios anteriores y en el presente ejercicio han seguido mostrando un comportamiento en el ejercicio consistente con los planes de negocio establecidos a la entrada de la Sociedad en cada una de las participadas en cartera, esperando que en el ejercicio 2025 sigan teniendo el mismo comportamiento.

5.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2024 no se han realizado inversiones en materia de investigación y desarrollo.

6.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

No ha tenido lugar la adquisición de acciones propias por parte de la sociedad.

7.- PERIODO MEDIO DE PAGO

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no tenía ningún importe pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Asimismo, a efectos de lo establecido en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, modificada por el apartado 2 del artículo 9 de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, y de conformidad con la Resolución de 29 de febrero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores se encuentra dentro del plazo legal de pago. Su detalle, la ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, el total de pagos realizados y el total de pagos pendientes se ha detallado en la Nota 14 de la Memoria de cuentas anuales adjunta.

TAGOWIND, S.C.R, S.A.U.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

DILIGENCIA DE FIRMA

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, el Consejo de Administración de TAGOWIND, S.C.R., S.A. ha formulado las Cuentas Anuales individuales, que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios del Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo, la Memoria y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, los cuales forman parte integrante de este documento.

En Valencia, a 31 de marzo de 2026

MARFECO, S.L.U
Representado por Ignacio José Martinavarro Ferrer

ENTEMAR INVERSIONES, S.L.
Representado por María Pilar Pardo Forcadell

MARSER BROTHER, S.L.
Representado por Enrique Martinavarro Ferrer