

Baumas 2025, S.C.R., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al accionista único de Baumas 2025, S.C.R., S.A. (Sociedad Unipersonal):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Baumas 2025, S.C.R., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 26 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.

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 comprendido entre el 26 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, 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 instrumentos de patrimonio clasificados como inversiones financieras a largo plazo

El objeto principal de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras ni inmobiliarias, cuyos valores no coticen en el primer mercado de las bolsas de valores. Debido a ello, el Patrimonio neto de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 se encuentra fundamentalmente invertido en el capital de otras sociedades y fondos (en adelante, vehículos de inversión).

La valoración de dichas participaciones es estimada por la dirección de Bankinter Investment, S.G.E.I.C., S.A.U. (Sociedad gestora de la Sociedad) de acuerdo con los criterios establecidos en la normativa contable vigente, a efectos de determinar su valor razonable, en el caso de los instrumentos de patrimonio clasificados como inversiones financieras a largo plazo.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la relevancia que tienen las inversiones financieras a largo plazo sobre el activo de las cuentas anuales adjuntas y la repercusión que la valoración de dichas inversiones puede tener sobre las mismas.

Véase nota 4 "Normas de registro y valoración" y nota 8 "Inversiones financieras a largo plazo" de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Hemos realizado un entendimiento y análisis de los criterios de clasificación y los métodos de valoración utilizados para las inversiones financieras a largo plazo.

Adicionalmente, hemos realizado pruebas de detalle sobre el proceso de registro contable y valoración de las inversiones financieras a largo plazo mantenidas por la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, destacando los siguientes procedimientos:

- Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas por la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 y cotejo de la razonabilidad de las principales variaciones producidas durante el ejercicio mediante el contraste de las mismas con documentación contractual, liquidaciones de efectivo y movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Análisis de la corrección del método de valoración aplicado a cada inversión en función de las políticas de valoración establecidas por la Sociedad gestora de la Sociedad y la normativa aplicable.
- Comprobación, de las valoraciones a 31 de diciembre de 2025 realizadas por la Sociedad gestora, mediante el cotejo de las mismas con fuentes externas incluyendo, en su caso, las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes informes de auditoría.

Como resultado de los procedimientos realizados, no se han puesto de manifiesto diferencias, fuera de un rango razonable, en la valoración de los instrumentos de patrimonio mantenidos por la Sociedad a 31 de diciembre de 2025.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

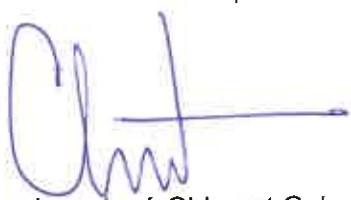
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

1 de junio de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/18160

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

BAUMAS 2025, SCR, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Cuentas anuales e Informe de gestión
correspondientes al ejercicio comprendido entre el
26 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2025

BAUMAS 2025, SCR, S.A. (Sociedad Unipersonal)**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2025
ACTIVO CORRIENTE		1.009.001,74
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	1.007.719,22
Periodificaciones		-
Inversiones financieras a corto plazo		-
Instrumentos de patrimonio		-
Préstamos y créditos a empresas		-
Valores representativos de deuda		-
Derivados		-
Otros activos financieros		-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-
Deudores	7	1.282,52
Otros activos corrientes		-
ACTIVO NO CORRIENTE		2.391.728,10
Activo por impuesto diferido	14	158,15
Inversiones financieras a largo plazo	8	2.391.569,95
Instrumentos de patrimonio		2.224.258,96
De entidades objeto de capital riesgo		2.224.258,96
De otras entidades		-
Préstamos y créditos a empresas		167.310,99
Valores representativos de deuda		-
Derivados		-
Otros activos financieros		-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-
Instrumentos de patrimonio		-
De entidades objeto de capital riesgo		-
De otras entidades		-
Préstamos y créditos a empresas		-
Valores representativos de deuda		-
Derivados		-
Otros activos financieros		-
Inmovilizado material		-
Inmovilizado intangible		-
Otros activos no corrientes		-
TOTAL ACTIVO		3.400.729,84

Las Notas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del balance del ejercicio 2025.

BAUMAS 2025, SCR, S.A. (Sociedad Unipersonal)**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2025
PASIVO CORRIENTE		24.811,46
Periodificaciones		-
Acreedores y cuentas a pagar	9	24.811,46
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-
Deudas a corto plazo		-
Provisiones a corto plazo		-
Otros pasivos corrientes		-
PASIVO NO CORRIENTE		635,50
Periodificaciones		-
Pasivo por impuesto diferido	14	635,50
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-
Deudas a largo plazo		-
Provisiones a largo plazo		-
Otros pasivos no corrientes		-
TOTAL PASIVO		25.446,96
PATRIMONIO NETO		3.375.282,88
FONDOS PROPIOS	10	3.181.727,46
Capital		1.200.000,00
Escriturado		1.200.000,00
Menos: Capital no exigido		-
Partícipes		-
Prima de emisión		-
Reservas		(5.048,92)
Instrumentos de capital propios		-
Resultados de ejercicios anteriores		-
Otras aportaciones de socios		2.104.969,00
Resultado del ejercicio		(118.192,62)
Dividendo a cuenta		-
Otros instrumentos de patrimonio neto		-
AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	8 y 10	193.555,42
Activos financieros disponibles para la venta		193.555,42
Operaciones de cobertura		-
Otros		-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.400.729,84

Las Notas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del balance del ejercicio 2025.

BAUMAS 2025, SCR, S.A. (Sociedad Unipersonal)

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

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2025
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		2.022.302,53
Avales y garantías concedidos		-
Avales y garantías recibidos		-
Compromisos de compra de valores		2.022.302,53
De empresas objeto de capital riesgo	8	2.022.302,53
De otras empresas		-
Compromiso de venta de valores		-
De empresas objeto de capital riesgo		-
De otras empresas		-
Resto de derivados		-
Compromisos con socios o partícipes		-
Otros riesgos y compromisos		-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		36.818.272,54
Patrimonio total comprometido	10	20.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	10	16.695.031,00
Activos fallidos		-
Pérdidas fiscales a compensar	14	123.241,54
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-
Deterioro capital inicio grupo		-
Otras cuentas de orden		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		38.840.575,07

Las Notas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del balance del ejercicio 2025.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en Euros)

	Nota	2025
Ingresos financieros	11.a	4.248,52
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		4.248,52
Otros ingresos financieros		-
Gastos financieros	11.b	(28.672,96)
Intereses y cargas asimiladas		-
Otros gastos financieros		(28.672,96)
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)		159,80
Resultados por enajenaciones (netos)		-
Instrumentos de patrimonio		-
Valores representativos de deuda		-
Otras inversiones financieras		-
Resultados por operaciones con derivados		-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		-
Diferencias de cambio (netas)		159,80
Otros resultados de explotación	12	(58.707,13)
Comisiones y otros ingresos percibidos		-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-
Otras comisiones e ingresos		-
Comisiones satisfechas		(58.707,13)
Comisión de gestión		(37.041,10)
Otras comisiones y gastos		(21.666,03)
MARGEN BRUTO		(82.971,77)
Gastos de personal		-
Otros gastos de explotación	13	(35.220,85)
Amortización del inmovilizado		-
Excesos de provisiones		-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(118.192,62)
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		-
Deterioro de resto de activos (neto)		-
Otros		-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(118.192,62)
Impuesto sobre beneficios		-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(118.192,62)

Las Notas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

A) ESTADO TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>(118.192,62)</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	8	<u>193.555,42</u>
Por valoración de instrumentos financieros		<u>194.032,77</u>
Activos financieros disponibles para la venta		194.032,77
Otros ingresos / gastos		-
Por coberturas de flujos de efectivo		-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-
Efecto impositivo		(477,35)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>-</u>
Por valoración de instrumentos financieros		<u>-</u>
Activos financieros disponibles para la venta		-
Otros ingresos / gastos		-
Por coberturas de flujos de efectivo		-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-
Efecto impositivo		<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		<u>75.362,80</u>

Las Notas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2025.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Fondos Propios									
	Capital Escriturado	Capital No exigido	Prima de emisión	Reservas	Otras Aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por valoración	Total Patrimonio Neto
Saldo inicial al 26 de junio de 2025 (*)	1.200.000,00	(900.000,00)	-	-	-	-	300.000,00	-	300.000,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(118.192,62)	(118.192,62)	193.555,42	75.362,80
Operaciones con socios o propietarios	-	900.000,00	-	-	2.104.969,00	-	3.004.969,00	-	3.004.969,00
Aumentos/Reducciones de capital	-	900.000,00	-	-	-	-	900.000,00	-	900.000,00
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	2.104.969,00	-	2.104.969,00	-	2.104.969,00
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(5.048,92)	-	-	(5.048,92)	-	(5.048,92)
SALDO FINAL DEL AÑO 2025	1.200.000,00	-	-	(5.048,92)	2.104.969,00	(118.192,62)	3.181.727,46	193.555,42	3.375.282,88

Las Notas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2025.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Euros)**

		2025
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(94.823,48)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	3	(118.192,62)
Ajustes del resultado		24.264,64
Correcciones valorativas por deterioro		-
Otros ingresos y gastos		-
Gastos financieros	11.b	28.672,96
Ingresos financieros	11.a	(4.248,52)
Diferencias de cambio		(159,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-
Cambios en el capital corriente		24.111,13
Deudores y otras cuentas a cobrar	7	(700,33)
Otros activos corrientes		-
Acreedores y otras cuentas a pagar	9	24.811,46
Otros pasivos corrientes		-
Otros activos y pasivos no corrientes		-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(25.006,63)
Pagos de intereses	11.b	(28.672,96)
Cobros de intereses	11.a	3.666,33
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(2.197.537,18)
Pagos por inversiones	8	(2.197.537,18)
Inversiones financieras a largo plazo		(2.030.226,19)
Otros activos		(167.310,99)
Cobros por desinversiones		-
Inversiones financieras a largo plazo		-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		3.299.920,08
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	10	3.299.920,08
Emisión de instrumentos de patrimonio		1.200.000,00
Aportaciones de socios		2.104.969,00
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(5.048,92)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		159,80
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	6	1.007.719,22
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		-
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio		1.007.719,22

Las Notas 1 a 19 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2025.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

La sociedad BAUMAS 2025, S.C.R., S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante, la Sociedad) fue constituida el 26 de junio de 2025 como sociedad de capital riesgo (S.C.R.) y tiene su domicilio social en la Torre Realía, Paseo de la Castellana 216, planta 20, 28046, Madrid. La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, inscripción 1, hoja M-857983. Asimismo, el 19 de septiembre de 2025 se produjo la inscripción de la Sociedad, con el número 798, en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la CNMV, y con ISIN ES0158994006 y CIF: A-22658066.

El objeto principal de las ECR consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.

La Sociedad se constituye con una duración indefinida, dando comienzo a sus operaciones como sociedad de capital riesgo en la fecha de su inscripción en el registro administrativo correspondiente de la CNMV, sin perjuicio de lo establecido en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital ("LSC") y demás disposiciones que resulten de aplicación.

La Sociedad es una sociedad de capital-riesgo con arreglo a lo dispuesto en el artículo 26 de la LECR y su objeto social principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no estén cotizando en el primer mercado de las bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

Asimismo, la Sociedad podrá realizar actividades de inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo está constituido en más de un 50 por 100 por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el 85 por 100 del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de No Residentes y sobre el Patrimonio.

La Sociedad podrá igualmente extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en empresas no financieras que estén cotizando en ese momento en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Por otra parte, la Sociedad podrá también invertir a su vez en otras entidades de capital-riesgo conforme a lo previsto en la LECR.

Para el desarrollo de su objeto principal, la Sociedad podrá conceder préstamos participativos, así como otras formas de financiación, siempre que cumplan con los requisitos que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión. Asimismo, la Sociedad podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de la sociedad, estén o no participadas por ésta.

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

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas actividades comprendidas en el objeto social algún título profesional, o autorización administrativa, o inscripción en registros públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente dicha titularidad profesional y, en su caso, no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.

La Sociedad se rige por las disposiciones vigentes en materia de Fondos y Sociedades de Capital-Riesgo contenidas, fundamentalmente, en la Ley 22/2014, del 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, así como por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, que entró en vigor durante el ejercicio 2022 e introdujo, entre otros aspectos, un conjunto de modificaciones para el impulso de la industria española de capital riesgo en la Ley 22/2014. Asimismo, la Sociedad se rige por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo y modificaciones posteriores (Circular 1/2025, de 5 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

De acuerdo con la normativa aplicable, la Sociedad se constituyó con un patrimonio inicial de 1.200.000 euros. En el momento de la constitución de la Sociedad, Ramon Mas Inmobles, S.L. (socio fundador de la Sociedad) desembolsó un 25% de las acciones representando un desembolso total de 300.000 euros.

El artículo 17 de la Ley 18/2022, que modificó el artículo 13 de la Ley 22/2014 del 12 de noviembre, establece que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60 por 100 de su activo computable en los siguientes activos:

- a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su ámbito de actividad principal.
- b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
- c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable
- d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable.
- e) Acciones o participaciones de Entidades de Capital Riesgo, de acuerdo con lo previsto en el art. 14 de la Ley 22/2014 y modificado en el apartado 2 por la Ley 18/2022.

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

En el artículo 17 de la Ley 22/2014 se señala que el porcentaje del coeficiente de inversión obligatorio anteriormente mencionado podrá ser incumplido:

- i) Durante los tres primeros años, a partir de su inscripción en el correspondiente Registro de la CNMV, o durante 24 meses a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento, siempre y cuando no existiera incumplimiento previo.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

- ii) Cuando se produzca una ampliación de capital con aportación de nuevos recursos en una Sociedad de Capital Riesgo o una nueva aportación de recursos a los Fondos de Capital Riesgo, se podrá incumplir el porcentaje indicado durante los tres años siguientes a la ampliación o a la nueva aportación, si bien se exigirá el cumplimiento del coeficiente con anterioridad a la citada ampliación o aportación. Este límite temporal podrá calcularse para las Sociedades de Capital Riesgo desde la fecha de desembolso del capital correspondiente a la ampliación siempre que el desembolso se produzca dentro de los 6 meses posteriores a la ampliación de capital.

No obstante, la Sociedad invertirá exclusivamente en activos que formarán parte del coeficiente obligatorio de inversión, en los términos previstos en los artículos 13 y 14 de la Ley 22/2014.

Adicionalmente, la Sociedad podrá adquirir participaciones temporales en empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no estén cotizando en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE.

Por tanto, la Sociedad no prevé invertir en los activos legalmente previstos como activos o inversiones aptas como coeficiente de libre disposición en los términos previstos en la Ley 22/2014. Asimismo, se deja expresa constancia que, de acuerdo con la estrategia inversora de la Sociedad, la Sociedad cumplirá con el coeficiente obligatorio de inversión regulado en los artículos 13 y 14 de la Ley 22/2014 desde el primer año a contar desde su inscripción en el correspondiente registro administrativo a cargo de la CNMV, sin acogerse, por tanto, a ninguno de los supuestos de incumplimiento temporal previstos en el artículo 17.1.de dicha Ley.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad cumple con el mencionado coeficiente obligatorio de inversión.

Con la entrada en vigor de la Ley 18/2022, se modificó el art.16 de la Ley 22/2014 y se sustituyó el concepto de “activo computable” (esto es, el importe del patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo, con los ajustes previstos en la LECR) por el concepto de “activo invertible” (esto es, el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto de la entidad).

Conforme a lo establecido en la nueva Ley, las ECR no podrán invertir más del 25 por ciento de su activo invertible en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35 por ciento en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.

Asimismo, las entidades de capital riesgo podrán invertir hasta el 25 por 100 de su activo invertible en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

La Ley 18/2022, modificó a su vez el art. 17.3 de la Ley 22/2014 y señala que, el porcentaje del coeficiente de diversificación, anteriormente mencionado, podrá ser incumplido por las ECR durante los primeros tres años, a partir de la fecha de inicio de operaciones que figura en el Reglamento de la ECR. De no constar, el plazo se computará a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En el supuesto de devolución de aportaciones a partícipes o socios, estos porcentajes se computarán teniendo en cuenta el patrimonio neto existente antes de realizarse dicha devolución.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad cumple con el mencionado coeficiente de diversificación.

Adicionalmente, tal y como establece el artículo 15 de la Ley 22/2014, el resto del activo no sujeto al coeficiente obligatorio de inversión determinado en el artículo 13 podrá mantenerse en:

- a) Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.
- b) Participaciones en el capital de empresas que no se encuentren dentro del ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9, incluidas participaciones en instituciones de inversión colectiva y ECR que no cumplan lo dispuesto en el artículo 14 y en EICC.
- c) 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 determine el Ministro de Economía y Competitividad, o, con su delegación expresa, la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- d) Préstamos participativos.
- e) Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal tal y como se define en el artículo 9.1.
- f) En el caso de SCR autogestionadas, hasta el 20 por ciento de su capital social, en elementos de inmovilizado necesarios para el desarrollo de su actividad.

Según lo establecido en la normativa en vigor anteriormente citada, al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad cumple con el mencionado coeficiente de libre disposición.

Adicionalmente, se modificó el artículo 75.2 de la Ley 22/2014 flexibilizando el régimen para inversores no profesionales en entidades de capital riesgo. Como alternativa a la exigencia de 100.000 euros de inversión inicial, se permitió la comercialización a minoristas siempre que tales inversores realicen la inversión atendiendo una recomendación personalizada de un intermediario que les preste el servicio de asesoramiento, siempre que, en el caso de que su patrimonio financiero no supere los 500.000 euros, la inversión inicial sea como mínimo de 10.000 euros, y se mantenga, y no represente a su vez más del 10% de dicho patrimonio.

Las funciones de gestión, dirección y administración de la Sociedad han sido encomendadas a Bankinter Investment, S.G.E.I.C., S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora). Dicha sociedad se denomina actualmente Bankinter Investment, S.G.I.I.C., S.A.U., dado que con fecha 25 de febrero de 2026 se autorizó por la C.N.M.V. su transformación a una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibirá del mismo, como contraprestación por la prestación a la Sociedad de los servicios de gestión y representación, una comisión de gestión que se calculará de la siguiente manera:

a) Durante el periodo de inversión, la Sociedad Gestora de la Sociedad percibirá una comisión de gestión anual equivalente al 0,65% anual sobre los compromisos de inversión.

b) Una vez finalizado el periodo de inversión, la Sociedad Gestora de la Sociedad percibirá una comisión de gestión equivalente al 0,65% anual sobre los desembolsos totales correspondientes a los titulares de las acciones reducidos por la parte proporcional correspondiente a las acciones de las desinversiones a coste de adquisición.

Además de la Comisión de Gestión, la Sociedad Gestora recibirá de la Sociedad una comisión de gestión variable equivalente al diez por ciento (10%) de las distribuciones de la Sociedad que se produzcan una vez que los Accionistas hayan obtenido el primer rendimiento preferente del siete por ciento (7%) anual, con un catch-up del cuarenta por ciento (40%). Y, equivalente al quince por ciento (15%) de las distribuciones de la Sociedad que se produzcan una vez que los Accionistas hayan obtenido el segundo rendimiento preferente del 11% anual, sin catch-up. La Sociedad Gestora distribuirá discrecionalmente una parte de la comisión de gestión variable entre sus administradores, gestores o empleados o los de entidades de su grupo que hayan intervenido, directa o indirectamente, en la gestión de la Sociedad hayan prestado cualesquiera servicios en favor de esta última.

La Comisión de Gestión se calculará y devengará con carácter semestral y se pagará de forma anticipada semestralmente.

Además de la comisión de gestión, la Sociedad Gestora recibirá de la Sociedad una comisión de estructuración por las actividades de diseño, lanzamiento y estructuración de la Sociedad equivalente al cero con sesenta y cinco por ciento (0,65%) sobre los Compromisos de Inversión desembolsados en cada momento por los accionistas.

Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 50 de la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora ha designado a Bankinter, S.A. como depositario de la Sociedad, a quien, de acuerdo con lo establecido en la LECR, se le encomienda el depósito o custodia de valores, efectivo y, en general, de los activos objeto de las inversiones de la Sociedad. En este sentido, el Depositario percibirá de la Sociedad, como contraprestación por sus servicios de depositaría una Comisión de Depositaría que será calculada en base a los siguientes tramos, de forma acumulativa:

- Del 0,05% sobre el patrimonio neto para el primer tramo de 0,00 euros hasta 50.000.000,00 euros.
- Del 0,04% sobre el patrimonio neto para el segundo tramo de 50.000.000,01 euros en adelante.

Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 29 de mayo de 2026, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 26 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Adicionalmente son de aplicación las Circulares 1/2025, de 5 de marzo, de la C.N.M.V. por la que se modifica la Circular 6/2008, de 26 de noviembre; Circular 11/2008, de 30 de diciembre y la Circular 4/2016, de 29 de junio, así como la Circular 3/2025, de 24 de junio, de la C.N.M.V. sobre requerimientos de información estadística de las instituciones de inversión, entidades de capital riesgo e instituciones de inversión colectiva cerradas de la Unión Europea, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2025.

c) Juicios y estimaciones

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

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

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

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

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

En las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025 se han utilizado, en determinadas ocasiones, juicios y estimaciones para cuantificar algunos de los activos y pasivos que figuran registrados en el mencionado balance. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las sociedades participadas incluidas en el epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo y en el epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 8), corresponden principalmente a instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas. Para la estimación de las correcciones valorativas por deterioro de las participaciones incluidas en estos epígrafes, se ha considerado el valor razonable de las mismas. Al 31 de diciembre de 2025, para el cálculo del valor razonable, la Sociedad ha utilizado diferentes métodos de valoración según el caso específico de sus entidades participadas, los cuales se detallan en las notas 4 y 8.
- El gasto del impuesto de sociedades y la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido que se detalla en la Nota 4.m.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de preparación de estas cuentas anuales, considerando las incertidumbres existentes en la fecha derivadas del entorno económico actual, si bien es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, en el caso de ser preciso, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2025, la actividad económica ha estado condicionada por un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y macroeconómica, derivada, entre otros factores, de diversos conflictos internacionales, tensiones comerciales, la evolución de la inflación y las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales.

En este contexto, tras evaluar los potenciales efectos, la Sociedad Gestora de la Sociedad considera que la Sociedad cuenta con elevados niveles de solvencia y liquidez que le permiten sostener sobradamente la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.

e) Principio de empresa en funcionamiento

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

f) Comparación de la información

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad se constituyó con fecha 26 de junio de 2025 y se inscribió en CNMV con fecha 19 de septiembre de 2025, por lo que la información que se presenta corresponde al ejercicio comprendido entre la fecha de constitución de la Sociedad y el 31 de diciembre de 2025 y, en consecuencia, los Administradores de la Sociedad no presentan cifras comparativas.

g) 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 desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

h) Cambios en criterios contables y corrección de errores

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad se constituyó con fecha 26 de junio de 2025. Por este motivo, no existen cambios en los criterios ni correcciones de error con respecto al ejercicio anterior.

3. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025 que el Consejo de Administración de la Sociedad propone, se detalla a continuación:

	<u>Euros</u> <u>2025</u> <u>(Propuesta)</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	<u>(118.192,62)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(118.192,62)</u>
	<u>(118.192,62)</u>

4. Normas de registro y valoración

a) Clasificación de activos financieros

i) Inversiones financieras a corto y a largo plazo

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

- Instrumentos de patrimonio

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

- Préstamos y créditos a empresas

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

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

- Valores representativos de deuda

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

- Derivados

Dentro de esta categoría se incluyen los instrumentos financieros que cumplen las características siguientes:

- * Su valor cambia en respuesta a los cambios en variables tales como los tipos de interés, los precios de instrumentos financieros y materias primas cotizadas, los tipos de cambio, las calificaciones crediticias y los índices sobre ellos y que, en el caso de no ser variables financieras, no han de ser específicas para una de las partes del contrato.
- * No requiere una inversión inicial o bien requiere una inversión inferior a la que requieren otro tipo de contratos en los que se podría esperar una respuesta similar ante cambios en las condiciones de mercado.
- * Se liquida en una fecha futura.

- ii) Inversiones en empresas de grupo y asociadas a corto y a largo plazo

En estos epígrafes se incluyen las inversiones a corto y a largo plazo por los mismos conceptos indicados en el apartado anterior, pero referidos a empresas del grupo y asociadas.

- b) Registro y valoración de activos financieros

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

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

- i) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponde a los créditos por operaciones comerciales y a los créditos por operaciones no comerciales que son aquéllos que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Se valoran por su coste amortizado que se corresponde con el importe al que inicialmente fue valorado el activo financiero menos los reembolsos de principal que se hayan producido, más o menos, según proceda, la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier reducción de valor por deterioro que haya sido reconocida.

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

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

ii) Activos financieros disponibles para la venta

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

A efectos de determinar el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades cotizadas en mercados organizados, se utiliza como referencia el último valor de cotización disponible. En el caso de sociedades no cotizadas, dichas valoraciones se estimarán aplicando técnicas de valoración comúnmente aceptadas o bien, en caso de existir, aplicando el precio de la última transacción.

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

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

En el caso de los valores representativos de deuda, se calcula el valor razonable en función de su precio de cotización disponible o en función de otras variables de mercado observables, cuando estas están disponibles, manteniéndose valorados a coste en el caso de no ser títulos cotizados o para los que no se disponga de un precio de cotización del instrumento financiero híbrido en su conjunto.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera empresa del grupo aquella que constituye una unidad de decisión con la Sociedad, que se corresponde con aquella para la que la Sociedad tiene, directa o indirectamente, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse, aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

Es una empresa multigrupo aquella que, no siendo empresa del grupo, está controlada conjuntamente por la Sociedad y por otra u otras entidades no vinculadas con la misma y los negocios conjuntos. Se consideran negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades o partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecta requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Se considera empresa asociada aquella en la que la Sociedad tiene una influencia significativa por tener una participación en la misma que, creando con ésta una vinculación duradera, esté destinada a contribuir a su actividad. Se presume, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando la Sociedad, directa o indirectamente, mantiene una participación del 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En los casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, las correcciones valorativas por deterioro se determinan, salvo mejor evidencia, en base al valor razonable mediante la aplicación de técnicas de valoración reconocidas (por ejemplo, descuento de flujos de efectivo o múltiplos) o, en el resto de casos, el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado.

En el caso de las plusvalías tácitas se distingue entre:

- Las imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo se consideran como tales si han sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y están verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y subsistan en el momento de la valoración.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

- Las no imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada o su grupo consolidado o que son relativas a activos intangibles, que sólo se consideran cuando, formando parte del precio de la transacción, han sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior y siempre que no existan dudas sobre su efectividad.

Los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas o partícipes, así como el importe de la venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

En el epígrafe de Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo) de las cuentas de orden del balance se incluyen las plusvalías latentes netas de impuestos, calculadas por comparación entre el coste de la inversión y su valor razonable.

- Inversiones en capital inicio

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

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

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

Se realizan las correcciones valorativas necesarias, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que existe una evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado.

Los criterios de determinación del deterioro de los activos financieros en función de su naturaleza son los siguientes:

i) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

ii) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera que las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se han deteriorado cuando existen evidencias objetivas de que el valor en libros de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable que, salvo mejor evidencia, se basa en el valor razonable calculado tal y como se indica en el apartado anterior de Registro y valoración de los activos financieros.

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

Las correcciones valorativas por deterioro de las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean de capital-inicio se reflejan en el epígrafe de Deterioro capital inicio grupo de las cuentas de orden del balance si dichas entidades están cumpliendo con su plan de negocio según dictamen del Consejo de Administración de la Entidad de Capital Riesgo o de su Sociedad Gestora. En caso contrario, las correcciones valorativas y, en su caso, su reversión, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto o un ingreso, respectivamente.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

iv) Capital Inicio

En el caso de deterioro del valor en activos financieros considerados de capital inicio, 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 que constituye las inversiones en capital inicio. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en el punto anterior.

d) Compra-venta de participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

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

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

e) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

f) Baja de activos financieros

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

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

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

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

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

g) Pasivos financieros

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

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

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

h) Débitos y partidas a pagar

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

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

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

i) Baja del balance de pasivos financieros

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

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

j) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

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

k) Patrimonio neto

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

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias participaciones se registra en el patrimonio neto con signo negativo por el valor razonable de la contraprestación entregada. La amortización de las participaciones propias da lugar a la reducción de Partícipes por el importe del nominal de dichas participaciones. La diferencia, positiva o negativa, entre la valoración y el nominal de las participaciones se carga o abona, respectivamente, a cuentas de reservas.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Las diferencias obtenidas en la enajenación de participaciones propias se registran en el patrimonio neto en cuentas de reservas.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Las comisiones o ingresos por servicios de actividades complementarias, como el asesoramiento a las entidades objeto de inversión de la Sociedad se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución.

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo para aquellas en las que la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en operaciones que no afecten ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras, que permitan la aplicación de dichos activos, respectivamente. La Sociedad no se reconoce ningún activo por impuesto diferido por reconocimiento de derechos por compensación de pérdidas fiscales.

n) Transacciones en moneda extranjera

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

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

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

5. Gestión de riesgos

El objetivo de la Sociedad es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo a través de inversiones en una selección de empresas no cotizadas cuyas actividades se realicen principalmente en España.

a) Factores de riesgo financiero

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

a.1) Riesgo de mercado

a.1.1) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a la fecha de referencia de las cuentas anuales.

a.1.2) Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afectan a todos los instrumentos negociados en el mercado. Todas las inversiones mantenidas por la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 corresponden a sociedades y fondos no cotizados. El valor razonable de las inversiones no cotizadas se estima según lo dispuesto en las notas 4 y 8.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

a.1.3) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La Sociedad no tiene exposición afectada al riesgo de cambios en los tipos de interés dado que no cuenta con activos financieros al cierre del ejercicio 2025. En el ejercicio comprendido entre el 26 de junio y el 31 de diciembre de 2025 no existe un riesgo significativo por este aspecto.

a.2) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de las obligaciones de los deudores de la Sociedad o contrapartidas de sus obligaciones financieras con el mismo. El riesgo de crédito dada la operativa de la Sociedad, esto es, los derechos de cobro existentes a cierre del ejercicio excluyendo las inversiones en empresas no supone un riesgo significativo.

a.3) Riesgo de liquidez

Se origina por la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas. A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no tiene obligaciones de pago significativas, y las existentes están cubiertas íntegramente por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

a.4) Riesgo operacional

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

b) Estimación del valor razonable

El valor razonable de las inversiones no cotizadas se estima según lo dispuesto en la nota 4.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

	Euros
	2025
Tesorería	
Cuentas corrientes:	
En euros	1.007.719,22
En dólares USA	1.005.668,96
	<u>2.050,26</u>
	1.007.719,22

El saldo registrado en este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 corresponde a una cuenta corriente en euros remunerada mantenida en Bankinter, S.A. por importe de 1.005.668,96 euros. El tipo de remuneración al cierre del ejercicio 2025 ha sido del 1,5%.

Por otra parte, la Sociedad cuenta con una cuenta corriente en USD, también mantenida en Bankinter, S.A, para la adquisición y gestión en dólares estadounidenses de las participaciones de los fondos capital riesgo denominados en dólares estadounidenses (ver Nota 8), dicha cuenta tiene un saldo de 2.050,26 euros equivalentes al cierre del ejercicio 2025. El tipo de remuneración al cierre del ejercicio 2025 ha sido del SOFR 1M menos 0,25%.

Los intereses devengados en el ejercicio 2025 corresponden a la remuneración de las cuentas corrientes mencionadas, que asciende a un importe de 3.686,18 euros y se encuentran registrados en el epígrafe de Ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 11.a).

7. Deudores

El desglose del epígrafe de Deudores al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Euros
	2025
Otros Deudores	582,19
Administraciones Públicas deudoras (Nota 14)	<u>700,33</u>
	1.282,52

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de la rúbrica de "Otros deudores" recoge, principalmente, intereses pendientes de remuneración en las cuentas corrientes en euros y dólares estadounidenses de la Sociedad (Notas 6 y 12) por un importe de 353,00 euros.

Adicionalmente, se incluyen intereses pendientes de cobro por el préstamo concedido a la entidad participada Corso Novara 59, S.R.L. (Notas 8 y 11) por un importe de 229,19 euros.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

8. Inversiones financieras a largo plazo

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

	Euros 2025
Instrumentos de patrimonio	2.224.258,96
De entidades objeto de capital riesgo	2.224.258,96
De otras entidades	-
Préstamos y créditos a empresas	167.310,99
	2.391.569,95

a) Instrumentos de patrimonio

En el epígrafe se recoge el patrimonio de Instrumentos de patrimonio invertido en entidades objeto de capital riesgo y de otras entidades, las cuales se clasifican como activos financieros disponibles para la venta. El detalle de participadas incluidas en el epígrafe se recoge a continuación:

Sociedad participada	Tipo de participación	Fecha constitución	Domicilio social	Sector de actividad	Auditor
Landa Fund, F.C.R.	Capital Desarrollo	2024	España	Agricultura - Alquiler y riesgo negocio	PwC
Orion Fund, F.C.R.	Capital Desarrollo	2024	España	Capital Riesgo - Venture Capital	PwC
Partners Group Secondary VIII S.C.A. SICAV RAIF	Capital Desarrollo	2023	Luxemburgo	Capital Riesgo - Private Equity	PwC
Partners Group Infrastructure Secondary S.C.A. SICAV RAIF	Capital Desarrollo	2023	Luxemburgo	Capital Riesgo - Private Equity	PwC
Titán II Infraestructuras, S.C.R.	Capital Desarrollo	2022	España	Infraestructuras	PwC
Titán II Infraestructuras, F.C.R.	Capital Desarrollo	2022	España	Infraestructuras	PwC
Corso Novara 59, S.R.L.	Capital Desarrollo	2021	Italia	Inmobiliario - Residencia de Estudiantes	Dott.ssa Tiziana Audino

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

Entidad Participada	Participación	Euros		
		Compromiso de Inversión Inicial	Importe desembolsado	Importe pendiente de desembolso (*)
Landa Fund, F.C.R.	0,65%	700.000,00	239.750,00	460.250,00
Orion Fund, F.C.R.	0,56%	500.000,00	75.000,00	425.000,00
Partners Group Secondary VIII S.C.A. SICAV RAIF (EUR)	0,08%	500.000,00	130.214,52	369.785,48
Partners Group Infrastructure Secondary S.C.A. SICAV RAIF (USD)	0,51%	595.744,68	71.554,56	524.190,12
Titán II Infraestructuras, S.C.R.	1,37%	546.738,98	388.184,68	158.554,31
Titán II Infraestructuras, F.C.R.	0,09%	291.457,33	206.934,70	84.522,62
Corso Novara 59, S.R.L.	2,56%	927.857,01	927.857,01	-
		4.061.798,00	2.039.495,47	2.022.302,53

(*) Los tipos de cambio utilizados en los importes pendientes de desembolso en moneda extranjera corresponden a los vigentes a cierre del ejercicio.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

El epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo, al 31 de diciembre de 2025, recoge los desembolsos efectuados en las Entidades Participadas, ajustados por las variaciones de valoración de los mismos. A continuación, se desglosa el movimiento del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo del ejercicio 2025:

Entidad Participada	Euros			
	Saldo inicial a 26.06.2025	Desembolsos/ Aportación inicial (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	Saldo final a 31.12.2025
Landa Fund, F.C.R.		239.750,00	7.425,16	247.175,16
Orion Fund, F.C.R.	-	75.000,00	52.830,00	127.830,00
Partners Group Secondary VIII S.C.A. SICAV RAIF	-	130.214,52	32.214,42	162.428,94
Partners Group Infrastructure Secondary S.C.A. SICAV RAIF (USD)	-	71.692,88	55.464,38	127.157,26
Titán II Infraestructuras, S.C.R.	-	381.513,80	26.079,40	407.593,20
Titán II Infraestructuras, F.C.R.	-	204.197,98	20.019,41	224.217,39
Corso Novara 59, S.R.L.	-	927.857,01	-	927.857,01
	-	2.030.226,19	194.032,77	2.224.258,96

(*) Los tipos de cambio utilizados en la aportación inicial de las inversiones en moneda extranjera corresponden a los vigentes en la fecha de adquisición. Los importes incluidos en aportación inicial corresponden al coste de adquisición de las inversiones.

Durante el ejercicio 2025, los desembolsos efectuados en los Fondos de Capital Riesgo se incluyen en la columna de desembolsos. Los ajustes por valoración en patrimonio neto, al 31 de diciembre de 2025, recogen las variaciones del valor inicial de las inversiones financieras para reflejar el valor razonable en cumplimiento de la Norma 11ª de la Circular 11/2008 y sucesivas modificaciones. Estas variaciones de valor se deben a las plusvalías y minusvalías latentes y no materializadas de las inversiones.

Durante el ejercicio 2025, se han registrado ajustes por valoración en cada una de las participadas, siendo el importe agregado de dichos ajustes en la valoración de 194.032,77 euros (importe neto de efecto impositivo de 193.555,42 euros).

b) Préstamos y créditos a empresas

Al cierre del ejercicio 2025, el epígrafe préstamos y créditos a empresas se compone del préstamo concedido por la Sociedad a la participada Corso Novara 59, S.R.L. por importe de 167.310,99 euros. Dicho préstamo se enmarca en un contrato de financiación suscrito el 19 de diciembre de 2025 junto con otros inversores, en virtud del cual la Sociedad participa con un 2,56% del importe total del préstamo.

Al 31 de diciembre de 2025, dicho préstamo ha devengado intereses por importe de 229,19 euros (nota 11 a).

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

9. Acreedores y cuentas a pagar

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

	Euros
	2025
Acreedores varios	24.604,00
Administraciones Públicas Acreedoras (Nota 14)	207,46
	24.811,46

El saldo del epígrafe de Acreedores varios al 31 de diciembre de 2025 recoge, principalmente, el importe de facturas pendientes de pago por honorarios de servicios externos, así como por tasas de registro.

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2025 por la Sociedad es el siguiente:

	Días
	2025
Periodo medio de pago a proveedores	2,87
Ratio de operaciones pagadas	2,87
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
	Euros
	2025
Total de pagos realizados	65.635,25
Total de pagos pendientes	-

Si bien, de acuerdo a la Ley 3/2014, de 29 de diciembre, el plazo máximo de pago a proveedores es de 60 días, la Ley 11/2013, de 26 de julio, estableció el plazo máximo de pago en 30 días, ampliable por pacto entre las partes a un máximo de 60 días. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Adicionalmente, la Ley 18/2022 requiere incluir información adicional en relación con el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad (30 días) así como el porcentaje que suponen sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

El desglose se muestra en el siguiente cuadro:

	2025
Nº facturas pagadas en periodo inferior a 30 días	10
% facturas pagadas en periodo inferior a 30 días	52,63%
Importe de facturas pagadas en periodo inferior a 30 días	62.658,44
% importe de facturas pagadas en periodo inferior a 30 días	95,46%

10. Patrimonio Neto

El desglose y el movimiento del epígrafe del Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Euros			
	26.06.2025	Altas	Bajas	31.12.2025
Capital escriturado	1.200.000,00	-	-	1.200.000,00
Capital no exigido	(900.000,00)	900.000,00	-	-
Prima de emisión	-	-	-	-
Reservas	-	(5.048,92)	-	(5.048,92)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	-
Otras aportaciones de socios	-	2.104.969,00	-	2.104.969,00
Resultado del ejercicio	-	(118.192,62)	-	(118.192,62)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Total Fondos Propios	300.000,00	2.881.727,46	-	3.181.727,46
Ajustes por valoración en Patrimonio neto	-	193.555,42	-	193.555,42
Total Patrimonio Neto	300.000,00	3.075.282,88	-	3.375.282,88

a) Capital Social

La Sociedad se constituyó el 26 de junio de 2025 con un capital escriturado de 1.200.000,00 euros representado por 1.200.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, constitutivas de una única clase y serie. A fecha de constitución, se ha suscrito y desembolsado en un 25% (desembolso total de 300.000,00 euros) por parte de Ramon Mas Inmobles, S.L. (socio fundador).

Con fecha 16 de diciembre de 2025 se ha desembolsado el 75 % restante del capital social, por importe de 900.000,00 euros, quedando totalmente desembolsado el capital escriturado al cierre del ejercicio 2025.

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

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

b) Reservas

El saldo registrado en el epígrafe de "Reservas" se corresponde con los gastos de constitución de la Sociedad, vinculado a la emisión de los instrumentos de patrimonio propio, tal y como se prevé en la Norma 14º de la Circular 11/2018 de CNMV.

c) Otras aportaciones de socios

Durante el ejercicio 2025, se han realizado varias aportaciones de socios por parte del socio fundador, Ramon Mas Inmobles, S.L. de un total de 2.104.969,00 euros. En primer lugar, con fecha 23 de octubre de 2025, la entidad recibe por parte del socio fundador una aportación dineraria por importe de 204.969,00 euros.

Posteriormente, con fecha 10 de diciembre de 2025, se realiza una aportación adicional en efectivo por valor de 1.100.000,00 euros. Por último, con fecha 24 de diciembre de 2025, la entidad recibe por parte del socio fundador una última aportación de 800.000,00 euros.

d) Ajustes por valoración en el patrimonio neto

El detalle de los ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025 se muestra a continuación:

	Euros
	2025
Instrumentos de patrimonio en:	
I. Capital Riesgo	193.555,42
II. Otras entidades	-
	193.555,42

El detalle de instrumentos de patrimonio que generan los ajustes por valoración en patrimonio neto anteriores se encuentra detallado en la Nota 8.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

11. Resultados financieros

a) Ingresos financieros

El desglose del epígrafe de Ingresos financieros al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Euros
	2025
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	4.248,52
Participaciones en instrumentos de patrimonio	333,15
Intereses de cuenta corriente (Nota 6)	3.686,18
Préstamos y créditos a empresas (Nota 8)	229,19
Otros ingresos financieros	-
	4.248,52

Al 31 de diciembre de 2025 el saldo del epígrafe de Intereses, dividendos y rendimientos asimilados – Participaciones en instrumentos de patrimonio recoge los ingresos percibidos por la prima de ecualización recibida de Orion Fund, F.C.R. y Landa Fund, F.C.R. (nota 8.a).

Adicionalmente, a cierre del ejercicio 2025 se incluyen otros ingresos financieros por importe de 3.686,18 euros generados por las cuentas corrientes remuneradas que la Sociedad tiene en Bankinter, S.A. (nota 6).

Por último, al 31 de diciembre de 2025 se registran 229,19 euros de intereses correspondientes al préstamo otorgado a la entidad participada Corso Novara 59, S.R.L. (nota 7 y 8.b).

b) Gastos financieros

El desglose de este epígrafe de Gastos financieros al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Euros
	2025
Otros gastos financieros	28.672,96
	28.672,96

Al 31 de diciembre de 2025 el saldo del epígrafe Otros gastos financieros recoge, principalmente, los gastos asumidos por la prima de ecualización a pagar de Titán Infraestructuras II, F.C.R., Orion Fund F.C.R., Landa Fund, F.C.R., Partners Group Secondary VIII S.C.A. SICAV RAIF y Partners Group Secondary S.C.A. SICAV RAIF (ver nota 8.a).

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

12. Otros resultados de explotación

El desglose del epígrafe de Otros resultados de explotación al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Euros
	2025
Comisiones satisfechas	58.707,13
Comisión de gestión	37.041,10
Otras comisiones y gastos	21.666,03
	58.707,13

Al 31 de diciembre de 2025, el epígrafe de Comisiones satisfechas recoge un importe de 37.041,10 euros por la comisión de gestión que la Sociedad paga a la Sociedad Gestora por los servicios prestados de gestión (nota 1). Adicionalmente, dicho epígrafe recoge un importe de 21.482,30 euros en concepto de comisión de estructuración y 183,73 euros en concepto de comisión de depositaria (nota 1).

13. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de Otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Euros
	2025
Otros servicios de profesionales independientes	33.940,20
Gastos de tasas por registros oficiales	1.040,60
Servicios bancarios y similares	240,05
	35.220,85

Al 31 de diciembre de 2025 el saldo del epígrafe de Otros servicios de profesionales independientes recoge, principalmente, gastos asociados con la auditoría de cuentas anuales y de proveedores por prestación de servicios a la Sociedad.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en euros)

14. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

El desglose de saldo con Administraciones Públicas al 31 de diciembre 2025 es el siguiente:

	Euros
	2025
Administraciones Públicas deudoras (Nota 7)	
Por retenciones practicadas	700,33
	700,33
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 9)	
Por retenciones practicadas	207,46
	207,46

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

La base imponible positiva, determinada ajustando el resultado contable por aplicación de la legislación fiscal, está sujeta a gravamen al tipo del 25%.

Al 31 de diciembre de 2025 existen diferencias entre el resultado contable antes del impuesto y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2025 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros
	2025
Resultado contable antes de impuestos	(118.192,62)
Ajustes permanentes	(5.048,92)
Compensación de bases imponibles negativas	-
Exención artículo 21 – Dividendos	-
Venta participaciones (art. 21.6 LIS)	-
Gastos no deducibles	-
Exención artículo 21 - Intereses participativos	-
Multas y sanciones	-
Otros	(5.048,92)
Base imponible	(123.241,54)

Al 31 de diciembre de 2025, los administradores de la Sociedad no han reconocido activos por impuestos diferidos (crédito fiscal) al no ser posible estimar de manera fiable cuándo se van a generar bases imponibles positivas que permitan su aplicación.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2025, las bases imponibles negativas pendientes de compensar susceptibles de ser compensadas fiscalmente en las futuras liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades son las siguientes:

Año de generación	Euros
Ejercicio 2025	123.241,54

De acuerdo con la norma, los activos por impuesto diferido sólo se reconocerán en la medida en que resulte probable que la institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Considerando que gran parte de los beneficios (dividendos y plusvalías) estarán exentos fiscalmente, la Sociedad no ha registrado, al 31 de diciembre 2025, ningún importe en relación con el crédito fiscal que surgiría de dichas de Bases Imponibles Negativas.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales ninguno de los impuestos que le son de aplicación, dado que la constitución de la Sociedad ha tenido lugar durante el presente ejercicio.

15. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2025, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en su calidad de administradores. Asimismo, al 31 de diciembre de 2025, no existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

Los Administradores de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 se detallan a continuación:

D. Ramón Mas Sitjá	Presidente del Consejo / Consejero Delegado
D. Ramón Mas Baucells	Consejero
D. Marc Mas Baucells	Consejero
D ^a . Olga del Castillo Alegre	Secretaria del Consejo (No consejera)
D. Joaquín Alegre Zalve	Vicesecretario del Consejo (No consejero)

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

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

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

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

16. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2025, los saldos y transacciones mantenidos con entidades vinculadas se muestran a continuación:

	Euros
	2025
Activo	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	1.007.719,22
Deudores (Nota 7)	353,00
Pasivo	
Acreedores y cuentas a pagar (Nota 9)	183,73
Ingresos	
Ingresos financieros por intereses (Nota 11.a)	3.686,18
Gastos	
Comisiones satisfechas (Nota 12)	58.707,13
Servicios bancarios y similares (Nota 13)	190,05

17. Información sobre medioambiente

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

18. Honorarios de auditores de cuentas

Durante el ejercicio 2025, los importes por honorarios cargados relativos a los servicios de auditoría de cuentas anuales por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión, han sido de 7.865,00 euros. La Sociedad no ha pagado honorarios a otras entidades bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante el ejercicio 2025.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en euros)

19. Hechos posteriores al cierre

No se han producido otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2025, de especial relevancia que no se hayan mencionado en la memoria.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresado en euros)

a) Datos principales de la Sociedad

Evolución de la Sociedad en el Ejercicio

Bankinter Investment, S.A.U. (sociedad participada en un 100% por Bankinter, S.A.) constituyó durante el ejercicio 2022 Bankinter Investment S.G.E.I.C., S.A.U., sociedad gestora de fondos de inversión alternativa, la Sociedad quedó finalmente inscrita el 20 de enero de 2023 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Entidades de Inversión de tipo cerrado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), con el número 200.

Durante el primer trimestre del 2026 se recibió autorización de la C.N.M.V. para la conversión de la Sociedad en Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.), modificando su denominación social a Bankinter Investment, S.G.I.I.C., S.A.U. con el objetivo principal de ampliar las estrategias de inversión. La Sociedad quedó inscrita el 13 de marzo de 2026 en el Registro Administrativo de Entidades de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), con el número 300.

Foco en Gestión Delegada

La Gestora pretende ampliar las posibilidades de acceso a la inversión alternativa, poniendo ésta a disposición de sus clientes en un formato de gestión delegada, atendiendo al perfil de cada cliente y procurando una adecuada diversificación de las inversiones.

Adicionalmente y al amparo del nuevo marco regulatorio aprobado en el ejercicio 2022 (Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas), esta plataforma de Inversión Alternativa, a través de la Gestora, estará disponible para inversiones a partir de 10.000 euros para aquellos clientes que cumplan los criterios establecidos.

Es por ello que durante el ejercicio 2023 y tras la correspondiente autorización de la C.N.M.V., se constituyó Bankinter Investment Inversión Alternativa I, F.C.R., gestionado por Bankinter Investment S.G.I.I.C., S.A.U. con el objetivo de dar acceso a esta tipología de inversores. A cierre del ejercicio 2025 se ha consolidado dicho producto superando los 428 millones de euros (413 millones de euros a cierre del ejercicio 2024) comprometidos por más de 7.000 partícipes y cuya comercialización finalizó en febrero 2025.

Adicionalmente se han abierto nuevas alternativas en la gestión delegada para aquellos clientes con patrimonios más elevados, ofreciendo la posibilidad de inversión mediante diferentes estructuras de vehículo e incluso coinversiones directas en activos, que les permitan optimizar la gestión integral de su patrimonio. Es por ello que durante el ejercicio 2025 y tras la correspondiente autorización de la C.N.M.V. Bankinter Investment, S.G.E.I.C., S.A.U., ha empezado a realizar la gestión y representación de la sociedad BAUMAS 2025 S.C.R., S.A.

La Sociedad se constituye con una duración indefinida, dando comienzo a sus operaciones como sociedad de capital riesgo en la fecha de su inscripción en el registro administrativo correspondiente de la C.N.M.V. que se realizó con fecha 19 de septiembre de 2025.

La Sociedad, a cierre de 2025 y tras seguir rigurosamente las directrices establecidas en su política de inversión, ha ido construyendo una cartera altamente diversificada a nivel sectorial y geográfico, tomando exposición en sectores tan diversos como infraestructura, tecnología, agricultura, residencias de estudiantes y venture capital tanto en Europa como en Estados Unidos.

BAUMAS 2025, S.C.R., S.A. (Sociedad Unipersonal)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

La Gestora mantiene un modelo de inversión centrado en sectores de la economía real, cuidadosamente seleccionados por su potencial de crecimiento, en la búsqueda del mejor gestor profesional para cada tipo de inversión, en una monitorización muy cercana de todas las inversiones velando por los intereses de los inversores y en la coinversión de Bankinter Investment S.A.U. y sus socios expertos sectoriales junto con el resto de los inversores.

Los datos principales de la Sociedad a 31.12.2025 son los siguientes:

	Ejercicio 2025
Nombre	BAUMAS 2025, S.C.R., S.A.
Formato	Sociedad de Capital Riesgo
Nº de registro oficial	798
Compromisos de inversión	20.000.000 €
Capital desembolsado	3.304.969 €
Depositario	Bankinter, S.A.

b) Actividad inversora

La Sociedad es una sociedad de capital-riesgo con arreglo a lo dispuesto en el artículo 26 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (la “Ley 22/2014”) y su objeto social principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

La Sociedad invierte en una cartera diversificada de entidades de capital riesgo sometidas a la Ley 22/2014 o entidades extranjeras similares, efectuando dichas inversiones tanto en entidades participadas de nueva creación, como mediante la toma de participaciones en entidades participadas existentes. La mayoría promovidas por Bankinter Investment para asegurar el conocimiento exhaustivo de las inversiones subyacentes.

La Sociedad cumplirá con el coeficiente obligatorio de inversión regulado en los artículos 13 y 14 de la Ley 22/2014 desde el primer año a contar desde su inscripción en el correspondiente registro administrativo a cargo de la CNMV, sin acogerse, por tanto, a ninguno de los supuestos de incumplimiento temporal previstos en el artículo 17.1 de dicha Ley. En consecuencia, la Sociedad no se acogerá a ninguno de los supuestos de incumplimiento temporal del coeficiente obligatorio de inversión previstos en la Ley 22/2014.

La Sociedad Gestora velará en todo momento por lograr una diversificación sectorial, geográfica y por socio experto de cara a optimizar el binomio rentabilidad-riesgo en el largo plazo. Las inversiones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2025 se detallan en la nota 8 de las cuentas anuales de la Sociedad.

Actualmente la Sociedad Gestora continúa trabajando en diferentes oportunidades de inversión susceptibles de ser invertidas desde la Sociedad.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

c) Acontecimientos relevantes posteriores al cierre

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

d) Gestión de riesgos

Bankinter Investment S.G.E.I.C., S.A.U cuenta con un área independiente de Cumplimiento Normativo y un área de Control de Riesgos, externalizada en un tercero, según se establece en el apartado 1.2 del Folleto Informativo de la Sociedad, que informan directamente al Consejo de Administración. Mantiene un entorno de gestión integral de riesgos, cumpliendo con el manual de procedimientos internos y el código ético de la compañía.

Trimestralmente, dicho área realiza controles internos sobre todas las funciones y actividades de Bankinter Investment S.G.E.I.C., S.A.U. y emite un informe al Consejo.

La Sociedad Gestora dispone de sistemas de gestión del riesgo apropiados a fin de determinar, medir, gestionar y controlar adecuadamente todos los riesgos pertinentes de la estrategia de inversión de la Sociedad y a los que esté o pueda estar expuesto, así como garantizar que el perfil de riesgo se adecue a su política y estrategia de inversión.

Los factores de riesgo se describen en el Folleto Informativo de la Sociedad, anexo II, y no han cambiado de forma relevante durante el período.

e) Evolución contexto macroeconómico

Desde una perspectiva global, las tensiones geoestratégicas mantuvieron un protagonismo elevado desde múltiples frentes geográficos: Este de Europa (Ucrania/ Rusia), América (Venezuela), Oriente Próximo (Israel/Palestina/Líbano), Oriente Medio (Irán) y Lejano Oriente (China). Sin embargo, a pesar de estos riesgos geoestratégicos, las bolsas continuaron revalorizándose, tanto en Europa como en Estados Unidos, sin embargo, eventos de diversa índole también estuvieron presentes:

- El inicio de 2025 quedaba marcado por la llegada de la nueva administración Trump al frente del gobierno en EE.UU. Esto supuso cambios significativos en los ámbitos geoestratégico y comercial, generando un entorno de mayor incertidumbre.
- Durante el segundo trimestre de 2025 siguió marcado por las incertidumbres arancelarias y geopolíticas, así como por los riesgos derivados del impacto de ambas sobre el crecimiento (a la baja) y la inflación (al alza). Además, en Europa estuvo marcado por el compromiso de elevar el gasto en Defensa. En el frente arancelario, se inició el trimestre con el denominado "Día de la Liberación" en el que EE.UU. estableció aranceles por países.
- Asimismo, el tercer trimestre del año estuvo marcado por un escenario geopolítico complejo, que incluyó guerras abiertas y tensión arancelaria. También se caracterizó por incertidumbre política, como sucedió en el caso de Francia, lo que le llevó a una nueva formación de Gobierno. A pesar de ello, las economías evolucionaron positivamente, con crecimientos de PIB positivos de manera generalizada y niveles de precios elevados, pero asumibles.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresado en euros)

- Y por último el cuarto trimestre de 2025 se caracterizó por un ciclo económico suficientemente expansivo acompañado de una inflación no conflictiva y unos tipos de intervención progresivamente a la baja en Estados Unidos y Reino Unido, al tiempo que estables, pero reducidos, en la Eurozona. Los resultados corporativos americanos continuaron expandiéndose a doble dígito bajo, aunque los europeos evolucionaron más modestamente, permaneciendo incluso estancados en algunas economías, como en Alemania y Francia, pero afortunadamente no en España.

En la Eurozona, el crecimiento del PIB desaceleró una décima en el tercer trimestre de 2025, hasta 1,4%, con respecto al segundo trimestre y dos décimas con relación al primero. En cuanto a los precios, se recondujeron favorablemente hacia el objetivo formal del BCE (2,0%). Esto fue posible a una combinación de tres factores: la contención de los precios de la energía, la moderación de los salarios y, también, la fortaleza del euro. Esta ausencia de tensiones inflacionistas permitió que el BCE mantuviera sin cambios sus tipos de intervención en el rango 2,00% y 2,15% (Depósito y Crédito, respectivamente), donde permanecen desde junio de 2025, cuando aplicó su último recorte.

En el plano más doméstico, la economía española continuó creciendo por encima de la media europea (2,8% en el tercer trimestre de 2025), gracias a la combinación de una expansión del Consumo Privado superior al 3% (que mantiene desde el tercer trimestre de 2024), de doble dígito bajo de la Inversión Empresarial (11,1%), de dígito simple alto de la Construcción (7,3%) y a un dinamismo más que aceptable del Sector Exterior (Exportaciones 3,3% e Importaciones 6,8%). Y, finalmente, como contrapartida no tan positiva, la inflación cerró 2025 en 2,9%, tan sólo una décima inferior a la observada un año antes, en diciembre de 2024, sin mejorar, por tanto, en este aspecto tan delicado.

El cierre de 2025 confirma una fase de normalización monetaria, desinflación progresiva y crecimiento moderado tanto a nivel global como en España y Portugal. No obstante, el entorno geopolítico y comercial sigue introduciendo un nivel de incertidumbre elevado, lo que exige prudencia en las perspectivas para 2026.

En relación con el capital privado en España, durante el ejercicio 2025 y según las estimaciones obtenidas por la patronal SpainCap, el volumen de inversión alcanzó 6.403 millones de euros en un total de 828 inversiones lo que supone un incremento del 5,5% respecto a 2024. Asimismo, el Private Equity registró 4.673 millones de euros en 174 inversiones y por último con respecto al Venture Capital, 2025 finalizó con un volumen de 1.731 millones de euros en 654 inversiones (un 3% más que en 2024).

No obstante, y a pesar del contexto de incertidumbre macroeconómica actual y el descenso del resto de variables, el levantamiento de capital ha mantenido su dinamismo por parte de los inversores nacionales privados alcanzando la cifra de 4.183 millones de euros, un 3% más que en 2024 con 4.071 millones de euros.

Por otro lado, hay que indicar que en 2025 se ha producido una reactivación de la rotación de carteras con un importe de 3.739 millones de euros (2.902 millones de euros en 2024), y que se espera que continúe durante el ejercicio 2026.

Por último, durante el ejercicio 2025 nos hemos encontrado ante una reconfiguración de los mercados privados, donde se acelera su evolución y se abren a nuevos perfiles de inversor. El sector ha entrado en una fase de democratización estructural, donde los inversores no institucionales comienzan a tener un papel relevante en la captación de capital por parte de las diferentes gestoras, que unido al incremento de nuevas estructuras y productos (fondos evergreen, semilíquidos, fondos de inversión libre y ELTIFs, entre otros) ofrecen una mayor accesibilidad a estos nuevos perfiles de inversores.

Los actuales escenarios macroeconómicos, con los recientes recortes en los tipos de interés y las perspectivas continuistas en cuanto a la moderación de los mismos durante los próximos meses, están empezando a generar actividad de las operaciones corporativas en diferentes sectores y de nuevo permitiendo el acceso a financiaciones más atractivas. Todo ello contribuye al incremento de liquidez en el mercado que permitirá un mayor acceso a oportunidades de inversión atractivas.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JUNIO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresado en euros)

Se estima que para el ejercicio 2026 la actividad en inversiones alternativas siga aumentando, continuando con el incremento que se ha producido durante el ejercicio 2025 en este tipo de inversiones.

f) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no posee, ni directa ni indirectamente, participaciones propias de la sociedad.

g) Investigación y desarrollo

En cumplimiento de la normativa vigente, manifestamos que la Sociedad no ha desarrollado directamente actividades de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

h) Información sobre medio ambiente

De conformidad con lo previsto en el Reglamento (UE) 2019/2088 de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ("Reglamento 2019/2088", el "Reglamento de Divulgación" o el "Reglamento SFDR"), se pone de manifiesto que, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora tenga en cuenta los riesgos de sostenibilidad basado en análisis propios y de terceros la sociedad no promueve características ambientales y/o sociales ni persigue un objetivo sostenible y por eso las inversiones que se realicen no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

i) Periodo medio de pago

A 31 de diciembre de 2025 la sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido según se explica en la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

j) Uso de instrumentos financieros

Durante el ejercicio 2025, la sociedad no ha utilizado derivados ni instrumentos financieros de cobertura. Los instrumentos financieros utilizados por la sociedad se explican en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

k) Expectativas para el ejercicio 2026

La Sociedad continuará realizando compromisos de inversión en vehículos de inversión en Entidades de Capital Riesgo, que hayan sido promovidos, principalmente, por Bankinter Investment al mismo tiempo que estudiará posibles inversiones directas.

BAUMAS 2025, S.C.R, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio comprendido entre el 26 de junio de 2025 y el 31 de diciembre 2025

El Consejo de Administración de Baumas 2025, S.C.R., S.A. (Sociedad Unipersonal), en cumplimiento de la legislación vigente, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio comprendido entre el 26 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 de Baumas 2025, S.C.R., S.A. (Sociedad Unipersonal), por medio del presente documento, que se compone de 43 hojas impresas por una sola cara.

Madrid, 29 de mayo de 2026

D. Ramón Mas Sitjá
Presidente del Consejo

D. Ramón Mas Baucells
Consejero

D. Marc Mas Baucells
Consejero

Diligencia que expido yo, D^a. Olga del Castillo Alegre, Secretaria del Consejo de Administración de Baumas 2025, S.C.R., S.A. (Sociedad Unipersonal), para hacer constar:

1. Que, en la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad, celebrada el 29 de mayo de 2026, tuvo lugar la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio comprendido entre el 26 de junio de 2025 y el 31 de diciembre 2025 de Baumas 2025, S.C.R., S.A. (Sociedad Unipersonal).
2. Que constan extendidas las cuentas anuales en 38 folios de papel común y el informe de gestión en 5 folios de papel común, impresos todos ellos por una sola cara.
3. Que las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio comprendido entre el 26 de junio de 2025 y el 31 de diciembre 2025 son visados por mí en cada una de sus hojas y se corresponden con los que el Consejo de Administración ha formulado en la reunión indicada en el apartado primero.
4. Que los miembros del Consejo de Administración de Baumas 2025, S.C.R., S.A. (Sociedad Unipersonal), presentes en la sesión celebrada el 29 de mayo de 2026, han prestado en dicha sesión su consentimiento unánime a la suscripción de las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio comprendido entre el 26 de junio de 2025 y el 31 de diciembre 2025 de Baumas 2025, S.C.R., S.A. (Sociedad Unipersonal).

D^a. Olga del Castillo Alegre
Secretaria (no consejera) del Consejo de Administración