

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**EBN PRE IPO US IV A,
SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



**The better the question.
The better the answer.
The better the world works.**



**Shape the future
with confidence**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de EBN PRE IPO US IV A, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de EBN PRE IPO US IV A, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, 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 anual terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de las inversiones financieras

Descripción Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad tiene una cartera de inversiones financieras a largo plazo, mantenidas a través de inversiones en el patrimonio, cuyo valor neto contable ascendía a 2.908.416,07 euros.

La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4.a) de la memoria adjunta y, en la nota 6 de la citada memoria, se encuentra detallada la mencionada cartera a 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de las inversiones financieras tienen en el patrimonio neto de la misma, así como por la subjetividad a la que están sujetas las estimaciones de las correcciones de valor por deterioro de las citadas inversiones.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación con la existencia y valoración de las inversiones financieras, implantados por la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido la documentación justificativa relativa a la existencia de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025, que comprende entre otros, los contratos de compraventa de las inversiones y los certificados de posición.
- ▶ Hemos realizado procedimientos de auditoría para comprobar la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras.
- ▶ Hemos evaluado los desgloses de información de las cuentas anuales requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta aplicable.

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 Sociedad 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 Sociedad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/03454
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Héctor Martín Díaz
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 21679)

30 de junio de 2026

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024
2. Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024
3. Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024
4. Estados de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024
5. Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.

**BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Datos en euros)**

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.

Balance a 31 de diciembre de 2025

		Euros	
	Notas	2025	2024
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		987.992,81	297.850,74
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	987.992,81	297.850,74
II. Periodificaciones		-	-
III. Inversiones financieras a corto plazo		-	-
1. Instrumentos de patrimonio		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
V. Deudores		-	-
VI. Otros activos corrientes		-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		2.908.416,07	-
I. Activos por impuesto diferido		-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo	6	2.908.416,07	-
1. Instrumentos de patrimonio		2.908.416,07	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		-	-
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
1. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		-	-
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
IV. Inmovilizado material		-	-
V. Inmovilizado intangible		-	-
VI. Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		3.896.408,88	297.850,74

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.

Balance a 31 de diciembre de 2025

	Notas	Euros	
		2025	2024
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE		111.569,20	5.445,00
I. Periodificaciones		-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	7	112.237,50	5.445,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
IV. Deudas a corto plazo		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Otros pasivos corrientes		(668,30)	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Periodificaciones		-	-
II. Pasivos por impuesto diferido		-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Deudas a largo plazo		-	-
V. Provisiones a largo plazo		-	-
VI. Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		111.569,20	5.445,00
C) PATRIMONIO NETO		3.784.839,68	292.405,74
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		3.506.883,00	292.405,74
I) Capital	6	3.500.000,00	300.000,00
Escriturado		3.500.000,00	1.350.000,00
Menos: capital no exigido		-	(1.050.000,00)
II) Partícipes		-	-
III) Prima de emisión		16.500,00	-
IV) Reservas		-	-
V) Instrumentos de capital propios (-)		-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(7.594,26)	-
VII) Otras aportaciones de socios		-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	3	(2.022,74)	(7.594,26)
IX) Dividendos a cuenta (-)		-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		277.956,68	-
I) Activos financieros disponibles para la venta		277.956,68	-
III) Otros		-	-
C-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		3.896.408,88	297.850,74

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.
 Balance a 31 de diciembre de 2025

		Euros	
	Notas	2025	2024
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO			
1. Aavales y garantías concedidos		-	-
2. Aavales y garantías recibidos		-	-
3. Compromisos de compra de valores		-	-
3.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
3.2 De otras empresas		-	-
4. Compromisos de venta de valores		-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.2 De otras empresas		-	-
5. Resto de derivados		-	-
6. Compromisos con socios o partícipes		-	-
7. Otros riesgos y compromisos		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	6 / 10	3.500.000,00	1.350.000,00
1. Patrimonio total comprometido		10.000.000,00	300.000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido		6.500.000,00	1.050.000,00
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar		-	-
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-
7. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		16.500.000,00	1.350.000,00

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias**

correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

	Notas	Euros	
		2025	2024
1. Ingresos financieros (+)	5 / 9.1	21.090,32	452,25
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		-	-
1.2. Otros ingresos financieros		21.090,32	452,25
2. Gastos financieros (-)		-	-
2.1. Intereses y cargas asimiladas		-	-
2.2. Otros gastos financieros		-	-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		183.476,84	-
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		184.062,91	-
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	9.3	184.062,91	-
3.1.2. Valores representativos de deuda		-	-
3.1.3. Otras inversiones financieras		-	-
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros(+/-)		-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		-	-
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)		(586,07)	-
4. Otros resultados de explotación (+/-)	9.2	(166.726,04)	-
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		106,09	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos		-	-
4.2. Comisiones satisfechas. (-)		(166.832,13)	-
4.2.1. Comisión de gestión		(69.747,49)	-
4.2.2. Otras comisiones y gastos		(97.084,64)	-
MARGEN BRUTO		37.841,12	452,25
5. Gastos de Personal (-)		-	-
6. Otros gastos de explotación (-)	9.3	(39.863,86)	(8.046,51)
7. Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.022,74)	(7.594,26)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.022,74)	(7.594,26)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	8	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(2.022,74)	(7.594,26)

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Datos en euros)**

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Euros	
2025	2024
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	
(2.022,74)	(7.594,26)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-
I. Por valoración instrumentos financieros.	-
1. Activos financieros disponibles para la venta.	-
2. Otros ingresos/gastos.	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.	-
V. Efecto impositivo.	-
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros.	277.956,68
1. Activos financieros disponibles para la venta.	277.956,68
2. Otros ingresos/gastos.	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	-
IX. Efecto impositivo.	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	275.933,94
	(7.594,26)

9EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025

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

	Capital Social (Nota 6)	Capital Escriturado no Exigido (Nota 6)	Prima de emisión	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Total
A. SALDO, INICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	1.350.000,00	(1.050.000,00)	-	-	-	(7.594,26)	-	-	292.405,74
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(2.022,74)	-	277.956,68	275.933,94
II. Operaciones con socios o propietarios (Nota 6)	2.150.000,00	1.050.000,00	16.500,00	-	-	-	-	-	3.216.500,00
1. Aumentos de capital (Nota 6)	2.150.000,00	1.050.000,00	16.500,00	-	-	-	-	-	3.216.500,00
2. (-) Reducciones de capital (Nota 6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Distribución del resultado del ejercicio	-	-	-	(7.594,26)	-	7.594,26	-	-	-
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO, FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	3.500.000,00	-	16.500,00	(7.594,26)	-	(2.022,74)	-	277.956,68	3.784.839,68

	Capital Social (Nota 6)	Capital Escriturado no Exigido (Nota 6)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados	Total
A. SALDO, INICIAL A 24 DE SEPTIEMBRE DE 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(7.594,26)	-	-	-	(7.594,26)
II. Operaciones con socios o propietarios (Nota 6)	1.200.000,00	(900.000,00)	-	-	-	-	-	-	300.000,00
1. Aumentos de capital (Nota 6)	1.050.000,00	(1.050.000,00)	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital (Nota 6)	(900.000,00)	900.000,00	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO, FINAL DEL AÑO 2024	1.350.000,00	(1.050.000,00)	-	-	(7.594,26)	-	-	-	292.405,74

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Datos en euros)

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Notas	Euros	
		2025	2024
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		(2.022,74)	(7.594,26)
2. Ajustes del resultado.		256.280,29	-
a) Amortización del inmovilizado.		-	-
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		-	-
c) Variación de provisiones (+/-) (+)		-	-
d) Imputación de subvenciones (-)		-	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-),		-	-
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).		184.062,91	-
g) Ingresos financieros (-)		(21.090,32)	-
h) Gastos financieros (+)		-	-
i) Diferencias de cambio (+/-)		(586,07)	-
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+).		94.479,84	-
3. Cambios en el capital corriente.		106.124,20	5.445,00
a) Existencias (+/-)		-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		-	-
c) Otros activos corrientes (+/-)		-	-
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		106.792,50	5.445,00
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	7	(668,30)	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).		-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		21.090,32	-
a) Pagos de intereses (-)		-	-
b) Cobros de dividendos (+).		-	-
c) Cobros de intereses (+).		21.090,32	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		-	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		382.058,14	(2.149,26)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(2.908.416,07)	-
a) Empresas del grupo y asociadas		-	-
b) Inmovilizado intangible		-	-
c) Inmovilizado material		-	-
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		-	-
g) Otros activos		(2.908.416,07)	-
7. Cobros por desinversiones (+)		-	-
a) Empresas del grupo y asociadas		-	-
b) Inmovilizado intangible		-	-
c) Inmovilizado material		-	-
d) Inversiones inmobiliarias		-	-
e) Otros activos financieros		-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		-	-
g) Otros activos		-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-6/-7)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	6	3.216.500,00	300.000,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		3.216.500,00	300.000,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		-	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	-
a) Emisión		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		-	-
4. Otras deudas (+)		-	-
b) Devolución y amortización de		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-	-
4. Otras deudas (-)		-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
a) Dividendos (-)		-	-
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10/-11)		3.216.500,00	300.000,00
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		690.142,07	297.850,74
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		297.850,74	-
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		297.850,74	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	987.992,81	297.850,74

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A., es una Sociedad de Capital Riesgo, constituida en Madrid el 24 de septiembre de 2024 por tiempo indefinido.

Con fecha 15 de noviembre de 2024, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), comunicó a la Sociedad su inscripción en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo con el número 688.

La dirección, administración y representación de la Sociedad corresponde a la Sociedad Gestora, que es EBN Capital, S.G.I.I.C., S.A., que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V con el número 253. Su domicilio social está en Madrid, Paseo de Recoletos, 29.

La Sociedad tiene por objeto principal la toma de participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo, así como en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de toma de la participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado equivalente de la Unión Europea o del resto de países de la OCDE. Sin perjuicio de lo anterior, conforme a lo previsto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre (en adelante, LECR), la Sociedad podrá igualmente extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación.

Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en los términos previstos en la normativa de aplicación. Asimismo, podrá realizar actividades de asesoramiento en los términos previstos en la normativa de aplicación.

Su operativa se encuentra sujeta principalmente a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo (ECR), 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, que hasta la fecha regulaba las actividades de las entidades de capital riesgo y de sus sociedades gestoras; fue publicada en el BOE de 13 de noviembre y entró en vigor el 14 de noviembre de 2014 y deroga la Ley 25/2005, de 24 de noviembre.

Asimismo las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les resulte de aplicación.

Para las cuestiones que no estén específicamente reguladas en esta Circular, se aplicará la normativa contable española vigente compatible con el Plan General de Contabilidad.

Los aspectos más significativos en relación con los requerimientos legales para las sociedades de capital-riesgo son los siguientes:

- a) El patrimonio comprometido mínimo en el momento de su constitución, será de 1.200.000 euros.
- b) Deberá mantener al cierre del ejercicio un coeficiente de inversión obligatorio cuyas características son:
 - Además de cumplir con la política de inversiones establecida en sus Estatutos o reglamento de gestión, deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable invertido en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de acciones o participaciones en el capital de empresas que son objeto de su actividad, así como a 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 modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
 - Dentro de este porcentaje, podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a otros préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad principal y hasta el 100% del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital-riesgo si bien, en este último caso, con ciertas restricciones adicionales.
 - En el caso de que una Entidad de Capital Riesgo tenga una participación en una entidad que sea admitida a cotización en un mercado no incluido en el apartado anterior, dicha participación podrá computarse dentro del coeficiente obligatorio de inversión durante un plazo máximo de tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última. Transcurrido el plazo señalado, dicha participación deberá computarse dentro del coeficiente de libre disposición. Lo anterior se aplicará asimismo cuando la Entidad de Capital Riesgo tenga concedido un préstamo participativo a dicho tipo de entidad.
 - También se incluyen dentro de este porcentaje 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 los puntos anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable, si se cumplen una serie de requisitos.
 - También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas.

- c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
- Valores de renta fija negociados en mercados organizados.
 - Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad.
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que estatutariamente se precisen.
 - Préstamos participativos.
 - Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que forman parte de su objeto social principal.
 - Hasta el 20% de su capital social, en elementos de inmovilizado necesarios para el desarrollo de su actividad.
- d) No podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.
- e) Podrán invertir hasta el 25% de su activo computable en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora tal y como se define en el Artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

El coeficiente obligatorio de inversión podrá ser incumplido por las entidades de capital riesgo durante los primeros tres años a partir de su constitución, así como durante veinticuatro meses a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento. Además, el coeficiente de inversión se podrá incumplir durante los tres años siguientes a la aportación de nuevos recursos en las ECR.

El coeficiente de diversificación 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.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración, contenidos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros en dos decimales, salvo que se indique lo contrario, siendo el euro la moneda de presentación de la Sociedad.

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

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

		Euros	
		2025	2024
Base de reparto			
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficios / pérdidas)		(2.022,74)	(7.594,26)
		<u>(2.022,74)</u>	<u>(7.594,26)</u>
Aplicación			
A resultados negativos de ejercicios anteriores		(2.022,74)	(7.594,26)
		<u>(2.022,74)</u>	<u>(7.594,26)</u>

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) **Empresa en funcionamiento.**

Los Administradores de la Sociedad han considerado que la gestión de la Sociedad continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

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

c) **Instrumentos financieros**

c.1) **Activos financieros**

Clasificación y valoración

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

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

c.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Según lo indicado en la Norma 11ª.1 de la Circular 11/2008 de la CNMV, serán incluidos en esta categoría los préstamos participativos, así como el efectivo, cuentas de tesorería y la financiación otorgada por la entidad de cualquier tipo no representada mediante valores. También se considerarán como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se considerarán dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, o saldos a cobrar por comisiones.

Tras el reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar tanto en el momento inicial como posterior a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha de balance, se clasifican como corrientes y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes.

c.1.2) Activos financieros disponibles para la venta

Tras el reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros disponibles para la venta. Los activos se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas no cotizadas, en aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se ha determinado utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponde a las inversiones.

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

Los intereses devengados de inversiones clasificadas como dudosas, se registran únicamente en el momento de su cobro.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registrarán 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 entenderá por «intereses explícitos» aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

c.1.3) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La valoración inicial se realiza al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido.

Conforme a lo establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en caso de que, en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concurra la condición de capital-inicio, se valoran a su coste. Se consideran inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se considerarán aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco años. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejan adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen de los Administradores de la entidad de capital-riesgo o su gestora.

La valoración posterior será por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Las plusvalías latentes de cartera se registran en cuentas de orden del balance de situación, netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable calculado de acuerdo con lo siguiente:

El cálculo del valor estimado de realización de cada uno de los valores de la cartera de inversiones financieras considerados como “instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas” se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- En aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determinará, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad, (corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación a las plusvalías tácitas, se distinguirá entre:

- i) Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo podrán considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y estén 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 siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- ii) Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada o su grupo consolidado o que son relativas a inmovilizados intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior, siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

Adicionalmente, 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, cuyo valor se calculará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuirán 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.

Si las cuentas de la empresa en la que se invierte están auditadas, serán tenidos en cuenta los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no estén recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

No obstante lo anterior, la Sociedad para determinadas inversiones utiliza otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que sea considerado que dichos métodos o técnicas de valoración resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate.

Entre los modelos y técnicas de valoración utilizados por la Sociedad se incluyen:

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.
- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.

No obstante, si ninguno de los modelos y técnicas de valoración anteriores permiten determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En caso de que, en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concorra la condición de capital-inicio, se valoran a su coste. Se consideran inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejan adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen de los Administradores de la entidad de capital-riesgo o su gestora.

En caso de que existan transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor distinto del valor a que estas inversiones se encuentren contabilizadas, las diferencias se reconocen en cuentas de orden.

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

c.1.4) Activos financieros mantenidos para negociar

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

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

En el caso de instrumentos financieros derivados, el valor razonable será el valor de mercado del instrumento, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración de general aceptación.

Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registrarán de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento. A estos efectos, se entenderá por «intereses explícitos» aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa, al menos semestralmente, si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

- **Activos financieros contabilizados al coste amortizado:** Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o, grupo de activos financieros, contabilizados al coste amortizado, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

Las pérdidas por deterioro del valor de los préstamos y partidas a cobrar se calcularán teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocerán como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Inversiones en el patrimonio de empresas de grupo, multigrupo y asociadas: Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el valor razonable de la inversión en los términos que se han detallado anteriormente para los activos financieros contabilizados a valor razonable.

Baja de activos financieros

La Sociedad dará de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

En todo caso se darán de baja entre otros:

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

Cuando el activo financiero se dé de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, 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, determinará la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

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

c.2) Pasivos financieros

Reconocimiento, clasificación y valoración

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

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por la Sociedad se clasificarán como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para la entidad 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 clasificarán, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trate de instrumentos derivados, que se tratarán de manera análoga a los instrumentos derivados que sean activos financieros, o pasivos financieros mantenidos para negociar.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría de “débitos y partidas a pagar”, se valorarán inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realizará a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Baja de pasivos financieros

La Sociedad procede a dar 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 del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

d) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizado. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, asimismo, en este epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

Tal y como se establece en la Ley del Impuesto sobre Sociedades estarán exentas de tributación el 99% de las rentas que las sociedades y los fondos de capital-riesgo obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de sociedades no financieras que, en el momento de la toma de la participación, no estén admitidas a cotización. Dicha exención tendrá lugar a partir del inicio del segundo año computado desde el momento de adquisición y hasta el decimoquinto, inclusive.

El impuesto sobre beneficios diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, excepto:

- Cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- Respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

A fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad procede a evaluar los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada. Y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido. Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta el efecto del descuento financiero.

f) **Clasificación de los activos y los pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

g) **Partes vinculadas**

La Sociedad considera como partes vinculadas a los Accionistas y personal clave de la Dirección de la Sociedad Gestora, a la propia Sociedad Gestora, a aquellas entidades gestionadas por dicha sociedad y al depositario. Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

5. **EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EXIGIBLES**

El detalle de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Cuentas a la vista en entidades financieras	987.992,81	297.850,74
	<u>987.992,81</u>	<u>297.850,74</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de este epígrafe del balance corresponde a la cuenta corriente mantenida en CACEIS Bank Spain, SAU. La cuenta corriente mantenida ha devengado intereses a favor de la Sociedad a lo largo del ejercicio 2025 por importe de 21.542,57 euros (452,25 euros en 2024) y se encuentran registrados en el epígrafe de "Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6. **CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS**

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2025 se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte de esta nota.

El valor de los activos financieros se determina tomando como referencia el precio de adquisición establecido en los contratos, mediante transacciones relevantes, o rondas de financiación.

El valor razonable y la variación imputada al patrimonio neto de los activos financieros para los que el valor razonable se ha determinado, total o parcialmente, utilizando técnicas de valoración fundamentadas en hipótesis que se apoyan en condiciones de mercado en el mismo instrumento y en datos de mercado observables disponibles.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha obtenido de su cartera de inversiones ingresos por dividendos.

Un detalle de los principales movimientos en las inversiones realizadas durante el periodo correspondiente al ejercicio 2025:

- **Databricks-Fund FG-HTL**

Con fecha 14 de marzo de 2025, la Sociedad ha formalizado una inversión mediante la adquisición de 4.119 participaciones en Fund FG-HTL, serie de Forge Investments LLC (en adelante, el “SPV” o vehículo de propósito especial), por un importe de total, incluyendo comisiones, de 445.561,07 dólares (379.350,70 euros al 31 de diciembre de 2025). El mencionado SPV tiene como finalidad la inversión en valores representativos del capital de Databricks, Inc., sociedad no cotizada en mercados organizados, por lo que, a través de esta operación, la Sociedad adquiere una exposición económica indirecta a dicha sociedad.

Como resultado de la transacción, la Sociedad ha adquirido la condición de socio del SPV, cuyos derechos y obligaciones se encuentran regulados en el correspondiente contrato de suscripción y en el acuerdo de funcionamiento del vehículo. La inversión no otorga a la Sociedad control ni influencia significativa sobre la sociedad subyacente.

Asimismo, con fecha 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha comprado 1.237 títulos de Fund FG-HTL por importe de 235.030,00 dólares (200.104,54 euros) a EBN PRE IPO US IV, S.C.R. (Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad poseía 5.356 títulos cuyo valor contable asciende a una posición de 866.418,70 euros.

- **Anduril-Fund GF-GWS**

Con fecha 11 de julio de 2025, la Sociedad ha realizado una inversión mediante la adquisición de 2.000 participaciones en Fund GF-GWS, una serie de Forge Investments LLC (en adelante, el “vehículo” o “SPV”), gestionado por Forge Global Advisors LLC, por un importe total de 94.030,44 dólares (80.443,04 euros al 31 de diciembre de 2025). El referido vehículo tiene como finalidad la inversión en valores representativos del capital de Anduril Industries, Inc., por lo que, a través de esta operación, la Sociedad adquiere una exposición económica indirecta a dicha sociedad.

La inversión no otorga a la Sociedad control ni influencia significativa sobre la sociedad subyacente, limitándose sus derechos a los establecidos en los acuerdos del vehículo.

Las participaciones adquiridas no se encuentran admitidas a negociación en mercados organizados ni cuentan con un mercado secundario activo, estando sujetas a restricciones a su transmisibilidad, por lo que presentan un carácter ilíquido. En consecuencia, su recuperación dependerá principalmente de la materialización de eventos de liquidez en la sociedad participada o en el propio vehículo (tales como desinversiones, operaciones corporativas o salidas a bolsa).

Asimismo, con fecha 15 de agosto de 2025, la Sociedad ha vendido 977 títulos por un importe de 45.933,870 dólares (39.250,49 euros), lo que ha originado un beneficio de 20,38 euros que se encuentra registrados en el epígrafe “Resultados por enajenaciones de instrumentos de patrimonio” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad (nota 9.3)

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad poseía 1.023 títulos cuyo valor contable asciende a una posición de 42.820,97 euros.

- **Groq II – A Series of SecondMarket Growth, LLC**

Con fecha 18 de julio de 2025, la Sociedad adquirió 18.656,72 títulos por importe de 648.000,00 dólares (553.329,73 euros) de un vehículo de propósito especial (SPV) denominado Avo AI III Groq (serie de SecondMarket Growth, LLC) que tiene como finalidad la inversión en valores representativos del capital de QROC Inc, sociedad no cotizada en mercados organizados, por lo que, a través de esta operación, la Sociedad adquiere una exposición económica indirecta a dicha entidad.

En este sentido, la inversión no implica la tenencia directa de acciones de la sociedad participada, sino la adquisición de participaciones en el vehículo intermedio, cuyos activos consisten esencialmente en dichos valores. Como consecuencia, los derechos económicos y políticos de la Sociedad se encuentran limitados a los establecidos en la documentación del propio vehículo.

La inversión no otorga a la Sociedad control ni influencia significativa sobre la sociedad subyacente.

De este modo, al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad poseía 18.656,72 títulos cuyo valor contable asciende a una posición de 553.329,73 euros.

- **Shield AI – SAI TPF IA, A**

Con fecha 10 de octubre de 2025, la Sociedad adquirió una participación en un vehículo de propósito especial (SPV) denominado SAI TPF IA (serie de SecondMarket Growth, LLC), mediante una aportación total, incluyendo gastos, de 662.000 dólares (569.733,20 euros). El referido vehículo tiene como finalidad la inversión en valores representativos del capital de Shield AI, Inc., sociedad no cotizada en mercados organizados, por lo que, a través de esta operación, la Sociedad adquiere una exposición económica indirecta a dicha entidad.

En este sentido, la inversión no implica la tenencia directa de acciones de la sociedad participada, sino la adquisición de participaciones en el vehículo intermedio, cuyos activos consisten esencialmente en dichos valores. Como consecuencia, los derechos económicos y políticos de la Sociedad se encuentran limitados a los establecidos en la documentación del propio vehículo.

La inversión no otorga a la Sociedad control ni influencia significativa sobre la sociedad subyacente.

Con fecha 3 de noviembre de 2025, Shield AI – SAI TPF IA, ha realizado un contrasplit 1:7.706,73 por el que la Sociedad pasa a mantener una posición de 7.706,73 títulos con el precio debidamente ajustado, sin que dicha operación haya generado resultado.

De este modo, al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad poseía 7.706,73 títulos cuyo valor contable asciende a una posición de 564.194,16 euros.

- **Crusoe-Frontier Infra Fund**

Con fecha 22 de octubre de 2025, la Sociedad adquirió una participación en un vehículo de propósito especial (SPV) denominado Frontier Infra Fund (serie de SecondMarket Growth, LLC), mediante una aportación, gastos incluidos, de 618.000,00 dólares (531.480,00 euros). El referido vehículo tiene como finalidad la inversión en valores representativos del capital de Crusoe Inc., sociedad no cotizada en mercados organizados, por lo que, a través de esta operación, la Sociedad adquiere una exposición económica indirecta a dicha entidad.

En este sentido, la inversión no implica la tenencia directa de acciones de la sociedad participada, sino la adquisición de participaciones en el vehículo intermedio, cuyos activos consisten esencialmente en dichos valores. Como consecuencia, los derechos económicos y políticos de la Sociedad se encuentran limitados a los establecidos en la documentación del propio vehículo.

La inversión no otorga a la Sociedad control ni influencia significativa sobre la sociedad subyacente.

Con fecha --- de ---- de 2025, Corewave- FUND FG-LVT realiza un Split 1: 5.128,21 por lo que la Sociead pasa a mantener una posición 5.128,21 títulos, sin que dicha operación haya generado resultado.

De este modo, al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad poseía 5.128,21 títulos cuyo valor contable asciende a una posición de 527.300,40 euros.

- **Mercury II- A- MTE-15**

Con fecha 19 de diciembre de 2025, la Sociedad adquirió 27.846 acciones de la serie A-1 Preferred Stock de Mercury Technologies, Inc., sociedad no cotizada en mercados organizados, por un importe total de 403.767,00 dólares (343.767,22 euros).

La operación se instrumenta mediante la adquisición directa de las acciones a un tercero (CapitalB Private Holdings 1 LLC), formalizada a través de un contrato de compraventa de acciones (Stock Transfer Agreement), por lo que, a través de esta transacción, la Sociedad adquiere una exposición económica directa a la sociedad participada.

En este sentido, la inversión implica la tenencia directa de valores representativos del capital de la sociedad, quedando sujeta a los derechos, restricciones y obligaciones establecidos en la documentación contractual aplicable, incluyendo los acuerdos entre accionistas y los estatutos sociales de la entidad.

La inversión no otorga a la Sociedad control ni influencia significativa sobre la sociedad participada.

De este modo, al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad poseía 27.846 títulos cuyo valor contable asciende a una posición de 354.080,24 euros.

- COREWEAVE-FUND FG-LVT

Con fecha 7 de marzo de 2025, la Sociedad adquirió 333 participaciones por un importe total, comisiones incluidas de 405.594,00 dólares (345.322,73 euros) en un vehículo de propósito especial (SPV). Este vehículo, denominado Fund FG-LVT (serie de Forge Investments LLC), tenía como finalidad la inversión en valores representativos del capital de CoreWeave, Inc., sociedad no cotizada en mercados organizados, por lo que, a través de esta operación, la Sociedad adquiere una exposición económica indirecta a dicha entidad.

En este sentido, la inversión no implica la tenencia directa de acciones de la sociedad participada, sino la adquisición de participaciones en el vehículo intermedio, cuyos activos consisten esencialmente en dichos valores. Como consecuencia, los derechos económicos y políticos de la Sociedad se encuentran limitados a los establecidos en la documentación del propio vehículo.

La inversión no otorga a la Sociedad control ni influencia significativa sobre la sociedad subyacente.

Con fecha 28 de marzo de 2025, Corewave- FUND FG-LVT realiza un Split 1:19 por lo que la Sociead pasa a mantener una posición 6.660 títulos, sin que dicha operación haya generado resultado.

Con fecha 15 de agosto de 2025, la Sociedad vendió los 6.660 títulos a un precio de 23,53 euros por título. La operación generó un beneficio neto de 184.042,70 euros que se encuentran registrados en el epígrafe de “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras” en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 9.3).

Al 31 de diciembre de 2025, la ausencia de cotización en mercados organizados y las restricciones a la transmisión de los valores en los que invierte la Sociedad, determinan que las inversiones presentan un carácter ilíquido, dependiendo su desinversión principalmente de la eventual materialización de eventos de liquidez en la sociedad participada (tales como operaciones corporativas, ventas a terceros o salidas a bolsa).

Detalle de la cartera por tipología de activos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el importe registrado en la cartera exterior – instrumentos de patrimonio es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Cartera Exterior		
Instrumentos de Patrimonio	2.908.416,03	-
Total Cartera	2.908.416,03	-

7. FONDOS PROPIOS

Capital social

Con fecha 24 de septiembre de 2024 el capital social de la Sociedad quedó fijado en 1.200.000,00 euros, representado por 1.200.000 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas. A fecha de constitución, se encontraban íntegramente suscritas y desembolsadas en un 25% de su valor nominal, equivalente a un importe total de 300.000,00 euros, quedando pendiente de desembolso el 75% restante. La totalidad de las participaciones fueron suscritas por EBN Banco de Negocios, S.A. y Sancosme Inversiones, S.L.U., quienes efectuaron un desembolso del 25%, quedando pendientes de desembolsar un importe total de 900.000,00 euros.

Con fecha 18 de diciembre de 2024, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la reducción del capital social de la Sociedad en un importe de 900.000,00 euros mediante la disminución del valor nominal de las acciones en 0,75 euros por acción, con el fin de condonar los desembolsos pendientes por parte de los accionistas. Simultáneamente, se aprobó un aumento del capital social hasta la cifra de 1.350.000,00 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 4.200.000 nuevas acciones ordinarias nominativas de 0,25 euros de valor nominal cada una de ellas, emitidas sin prima de emisión y con los mismos derechos y obligaciones que las acciones anteriores. El desembolso correspondiente a las nuevas acciones se ha efectuado en los primeros días del ejercicio 2025.

Con fecha 28 de marzo de 2025, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la ampliación del capital social hasta la cifra de 3.500.000,00 euros, mediante la emisión de un primer tramo de 900.000 nuevas acciones ordinarias de 0,25 céntimos de valor nominal cada una de ellas, emitidas sin prima de emisión y con los mismos derechos que las acciones anteriores y un segundo tramo de 7.700.000 nuevas acciones ordinarias de 0,25 céntimos de valor nominal cada una de ellas, emitidas con una prima de emisión de 0,002 céntimos por acción y con los mismos derechos y obligaciones que las acciones anteriores. El desembolso correspondiente a las nuevas acciones se ha efectuado en los primeros durante el ejercicio 2025.

A 31 de diciembre de 2025, el capital social escriturado de la Sociedad ascendía a 3.500.000,00 euros, representado por 14.000.000 acciones de 0,25 céntimos de euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas (1.350.000,00 euros, representado por 5.400.000 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas en 2024). Al 31 de diciembre de 2024 todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

8. PASIVO CORRIENTE

Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición de esta rúbrica del balance de situación al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Acreedores varios	112.237,50	5.445,00
Hacienda Pública Acreedora (Nota 8)	-	-
	<u>112.237,50</u>	<u>5.445,00</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el epígrafe “Acreedores varios” recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión del último trimestre de 2025 y la periodificación de la comisión sobre el resultado pendientes de pago.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y del importe devengado por éstas durante el ejercicio 2025 y 2024, es como sigue:

	Euros			
	2025		2024	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión (nota 12)	23.490,86	69.747,49	-	-
Comisión de éxito (nota 12)	88.084,64	88.084,64	-	-
Custodia	-	9.000	-	-
	<u>111.575,50</u>	<u>166.832,13</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Como se señala en la nota 1, las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a la Sociedad Gestora. Por este servicio, la Sociedad Gestora percibirá de la Sociedad, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una Comisión de Gestión, con cargo al patrimonio del mismo, sin perjuicio de las reducciones y ajustes de la misma previstos en el Reglamento de la Sociedad.

Adicionalmente, la Sociedad de capital riesgo devengará una comisión de gestión sobre resultados que será un 20% sobre la rentabilidad total de la Sociedad que exceda del 8% anual.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene importes periodificados en concepto de comisión de gestión sobre resultados de 88.084,64 euros.

Igualmente, durante el ejercicio 2025 y 2024, la Sociedad periodifica trimestralmente una comisión de depósito fija del 0,10% anual pagadera trimestralmente a la Sociedad Depositaria, calculada sobre el patrimonio de la Sociedad al final de cada trimestre.

8. SITUACIÓN FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. Por este motivo, la Sociedad tiene sujetos a inspección todas las declaraciones de los impuestos que le son aplicables desde la fecha de su constitución. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

La Sociedad Gestora de la Sociedad calcula el gasto por Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad en base al resultado económico o contable, obtenido por aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente han de coincidir con el resultado fiscal o base imponible del impuesto. El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es el 25%.

La Ley del Impuesto sobre Sociedades establece que estarán exentas de tributación el 99% de las rentas que las sociedades y los fondos de capital-riesgo obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de sociedades no financieras que, en el momento de la toma de la participación, no estén admitidas a cotización, siempre que la transmisión se produzca a partir del inicio del segundo año computado desde el momento de adquisición y hasta el decimoquinto, inclusive.

Sin embargo, si se cumpliesen los requisitos previstos en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades ("Ley del IS"), resultaría de aplicación el régimen de exención ordinario, por lo que dichas rentas derivadas de la transmisión de valores estarían exentas al 95%.

La conciliación entre el beneficio del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades, correspondiente al ejercicio 2025, es como sigue:

	2025	2024
Resultado del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	(2.022,74)	(7.594,26)
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes	-	-
Resultado contable ajustado	(2.022,74)	(7.594,26)
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias imputadas a Pérdidas y Ganancias	-	-
Compensación Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base Imponible	(2.022,74)	(7.594,26)
Cuota al 25% y gasto por Impuesto sobre Sociedades	-	-

La Sociedad no ha reconocido activos por impuestos diferidos (crédito fiscal) al desconocer si éstos podrán ser compensados con beneficios fiscales futuros dentro del límite temporal requerido por la legislación vigente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad dispone de 9.617,00 euros y 7.594,26 euros respectivamente de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

9. INGRESOS Y GASTOS

9.1 Ingresos financieros

El epígrafe “Ingresos financieros” al 31 de diciembre de 2025 incluye los intereses devengados por la cuenta corriente mantenida en CECEIS Bank Spain, S.A. por importe de 21.090,32 euros (452,25 euros en 2024) (Nota 5).

9.2 Gastos financieros

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han producido gastos financieros derivados de la actividad principal de la Sociedad sobre las inversiones financieras.

9.3 Resultados de la cartera de inversiones financieras

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad ha dado de baja activos en su cartera generando una ganancia por importe de 184.062,91 euros (véase nota 6).

9.4 Comisiones satisfechas

Comisión de gestión

La Sociedad Gestora percibirá una comisión de la Sociedad, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una comisión fija anual que se devengará diariamente y se liquidará y pagará por trimestre vencidos.

La Comisión de Gestión será igual del 2,5% anual sobre el patrimonio de la Sociedad.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha devengado comisión de gestión por importe de 69.747,49 euros, y una comisión de resultado por importe de euros.

Comisión de éxito

La Sociedad Gestora tendrá derecho a percibir, con cargo al patrimonio de la Sociedad, una comisión de éxito que será un 20% sobre el resultado obtenido por la Sociedad que exceda el 8% anual (Hurdle Rate), antes de realizar el cálculo de la propia comisión de éxito.

El devengo de Comisión de Éxito se producirá de forma automática una vez alcanzada la Hurdle Rate. Dicha comisión se actualizará en cada fecha de cálculo del valor liquidativo, pero no se abonará hasta la fecha en la que se disponga de las Cuentas Anuales de la Sociedad, correspondientes al ejercicio en que se liquide la Sociedad, debidamente auditadas.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha devengado 88.084,64 euros de comisión de éxito.

Comisión de depositaria

La Entidad depositaria percibirá de la Sociedad, como contraprestación por sus servicios de depositaría, una comisión con cargo al patrimonio de la misma del 0,10% anual.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha devengado comisión de depósito de 9.000,00 euros.

9.5 Otros gastos de explotación

La composición de los gastos de explotación del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Servicios de profesionales independientes	39.863,86	5.445,00
Primas de seguros	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	-	-
Otros servicios	-	-
Otros tributos		2.601,51
	<u>39.863,86</u>	<u>8.046,51</u>

10. CUENTAS DE ORDEN

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el epígrafe de las cuentas de orden presenta el siguiente detalle:

	Euros	
	2025	2024
Patrimonio total comprometido (Nota 6)	10.000.000,00	300.000,00
Patrimonio total comprometido no exigido (Nota 6)	6.500.000	1.050.000,00
	<u>16.500.000</u>	<u>1.350.000,00</u>

11. OTRA INFORMACIÓN

11.1 Aspectos medioambientales

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

Asimismo, durante el ejercicio 2025 y 2024 la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

11.2 Remuneración a los auditores

Los honorarios devengados por los auditores por la revisión de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 han ascendido a 7.307,50 euros (4.500,00 euros en 2024). Ni la Sociedad auditora ni ninguna otra Sociedad de su organización ha facturado importe adicional alguno por otros servicios.

11.3 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2025 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

12. GESTIÓN DEL RIESGO ASOCIADO A LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades de la Sociedad, pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones de la Sociedad. La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

En este sentido, la Ley 22/2014, por la que se regulan las entidades de Capital Riesgo (ECR), 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 establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora de la Sociedad.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

12.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

12.1.1. Riesgo de tipo de interés

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

La Sociedad no está expuesta a este tipo de riesgo ya que al cierre del ejercicio 2025 no mantiene instrumentos financieros en cartera.

12.1.2. Riesgo de tipo de cambio

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

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

12.2. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja 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.

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no tenía obligaciones de pago significativas

12.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace, principalmente, de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera de la Sociedad (concentración) y su correlación con el total de activos. Los requerimientos podrán ser incumplidos por las entidades de capital riesgo durante los primeros tres años a partir de su constitución.

13. PARTES VINCULADAS

Los saldos con partes vinculadas mantenidos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y las transacciones realizadas durante el ejercicio 2025 y 2024, son los siguientes:

	Euros	
	2025	2024
<u>Pasivo</u>		
Acreedores por comisión (nota 9)	23.490,86	-
<u>Gastos</u>		
Comisiones satisfechas (nota 9)	69.747,49	-

Con fecha 31 de diciembre de 2025 la Sociedad adquirió a EBN PRE IPO US IV, F.C.R., 1.237 acciones de la compañía Databricks, a un precio de 190 dólares por acción, último precio conocido de la compañía y coincidente con el resultado de su última ronda de financiación. Esta operación se realiza en el marco de equiparar la exposición de ambos vehículos en la compañía ya que la Sociedad debido a la diferente evolución de los compromisos de los partícipes tenía una menor inversión en la misma y bajo precios contrastados de mercado.

14. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido una intensificación del conflicto bélico en Oriente Medio, lo que está generando un elevado nivel de incertidumbre tanto a nivel geopolítico como en la economía internacional y en los mercados financieros, energéticos y de materias primas. En última instancia, las consecuencias para la economía, en general, y para las operaciones de la Sociedad, en particular, van a depender en gran medida de la evolución y extensión del conflicto, así como de la capacidad de reacción y adaptación de los diferentes gobiernos y agentes económicos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, es prematuro realizar una valoración detallada de los posibles impactos que tendrá la situación mencionada sobre la Sociedad, debido a la incertidumbre existente. Los administradores de la Sociedad están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación y llevando a cabo las acciones oportunas con el objeto de hacer frente a la misma y minimizar sus impactos, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales y a la posición de tesorería a la fecha, no compromete la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R.

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras 31 de diciembre de 2025
(Expresados en euros con dos decimales)

Cartera Exterior	Nº de títulos	Valoración inicial	Valor razonable	Plusvalías/Minusvalías acumuladas	Deterioros
DATABRICKS-Fund FG-HTL	5.356,00	579.455,24	866.418,70	286.963,46	-
ANDURIL-Fund FG-GWS	1.023,00	42.965,90	42.820,97	(144,93)	-
GROQ II - A SERIES OF SECONDMARKET GROWTH, LLC	18.656,72	553.329,73	553.601,56	271,83	-
Shield AI - SAI TPF IA, A	7.706,73	569.733,20	564.194,16	(5.539,04)	-
Crusoe-Frontier Infra Fund	5.128,21	532.348,60	527.300,40	(5.048,20)	-
Mercury II- A-MTE-15	27.846,00	352.626,68	354.080,24	1.453,56	-
	65.716,65	2.630.459,35	2.908.416,03	277.956,68	

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la que debe ser leído.

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

EBN PRE IPO US IV A, S.C.R., S.A.

Informe de Gestión
Ejercicio 2025

Actividad

El año 2025 ha estado marcado por el inicio efectivo de la construcción de cartera de la sociedad EBN PRE-IPO US IV A, SCR, en un entorno de clara recuperación de los mercados secundarios privados de compañías tecnológicas estadounidenses. A lo largo del ejercicio, la sociedad ha ido desplegando capital de forma progresiva en compañías de alta calidad dentro de los principales verticales tecnológicos de crecimiento estructural, cerrando el año con un valor teórico contable de 0,2699 por acción y una revalorización anual del 7,96%.

El ejercicio ha venido impulsado principalmente por la evolución positiva de Databricks, que ha protagonizado dos rondas consecutivas de financiación privada en 2025. En el cuarto trimestre, la compañía cerró una nueva ronda a USD 190 por acción, un 26% por encima de la realizada en el trimestre anterior, dejando una plusvalía en la posición original de la sociedad del 90% en dólares en el conjunto del año. Esta evolución confirma las excelentes expectativas sobre Databricks como líder mundial en infraestructura de datos para inteligencia artificial, especialmente tras confirmar ventas anualizadas cercanas a USD 5 millardos y un crecimiento interanual del 55%.

Merece también una mención especial la evolución de Groq. Nvidia ha anunciado la compra de patentes y la contratación del equipo de hardware de la compañía por una cuantía cercana a los USD 20 millardos, aproximadamente tres veces superior a la valoración de su última ampliación de capital. Aunque a cierre del ejercicio todavía no se habían confirmado los importes y calendarios de distribución para accionistas, esta operación constituye una noticia muy positiva para la sociedad y debería cristalizar en 2026 en revalorizaciones adicionales y potenciales devoluciones de capital. En un escenario conservador, se espera recibir en efectivo al menos el doble de la valoración actual de la posición en cartera.

Durante el cuarto trimestre de 2025 la sociedad incorporó además tres nuevas compañías a su portafolio de inversión: Mercury, Crusoe y Shield AI. Mercury representa una apuesta sólida por el segmento fintech, ofreciendo servicios bancarios integrales a start-ups y pequeñas y medianas empresas americanas, con un crecimiento operativo muy significativo y rentabilidad en términos de caja y beneficio neto. Crusoe refuerza la exposición a la infraestructura de inteligencia artificial, con acceso diferencial a red eléctrica en Estados Unidos y contratos a largo plazo con altos márgenes operativos, lo que le permite posicionarse como uno de los principales proveedores de capacidad de computación para IA. Shield AI amplía la exposición al sector defensa, con soluciones de software e inteligencia artificial aplicadas a sistemas autónomos, vigilancia y vehículos militares, en un contexto de fuerte crecimiento esperado del gasto mundial en defensa tecnológica.

En conjunto, 2025 ha sido un primer año positivo para la sociedad, tanto por la calidad de las inversiones incorporadas como por la evolución de las primeras posiciones ya en cartera. La recuperación general de los mercados secundarios privados, junto con el renovado apoyo institucional a esta clase de activo, ha reforzado la percepción de valor de la estrategia PRE-IPO. En este sentido, las operaciones corporativas llevadas a cabo por grandes entidades financieras sobre brokers y plataformas especializadas en mercados privados constituyen una validación adicional del atractivo estructural de este segmento de inversión.

De cara a 2026, la sociedad continuará en proceso de construcción de cartera, analizando y ejecutando nuevas oportunidades de inversión en compañías líderes mundiales dentro de los segmentos de inteligencia artificial, infraestructura de datos, ciberseguridad, fintech y defensa. Asimismo, y con el objetivo de preservar capacidad inversora para aprovechar nuevas oportunidades a comienzos del próximo ejercicio, la sociedad prevé realizar un nuevo incremento de capital del 5%.

Información sobre las acciones en I+D

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

Acciones propias

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos, diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Información sobre la actividad medioambiental

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos y, en todo caso adecuadamente cubiertos, los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Gestión del riesgo

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, salvo el mencionado en la nota de acontecimientos posteriores de la memoria, que deba ser incluido en las cuentas anuales para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la misma.