

Teset Co-Investment Fibre Fund, F.C.R.E.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Teset Co-Investment Fibre Fund, F.C.R.E. por encargo de los administradores de Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Teset Co-Investment Fibre Fund, F.C.R.E. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Hemos determinado que no existen riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

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 gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

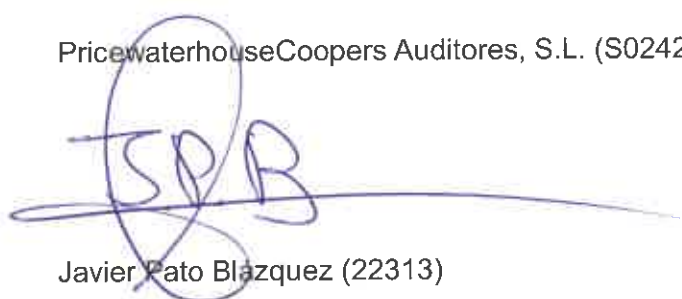
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 gestora 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 gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

7 de julio de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/21556

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

Cuentas anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio
comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y 31 de diciembre 2025



TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025
A) ACTIVO CORRIENTE	2 088,48
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	1 471,08
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 (Nota 7)	617,40
VI. Otros activos corrientes	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE	-
I. Activo por impuesto diferido	-
II. Inversiones financieras 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	-
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)	2 088,48

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2025
A) PASIVO CORRIENTE	1 960,00
I. Periodificaciones	-
II. Acreedores y cuentas a pagar (Nota 8)	1 960,00
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	-
B) PASIVO NO CORRIENTE	-
I. Periodificaciones	-
II. Pasivo por impuesto diferido	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas largo plazo	-
IV. Deudas a largo plazo	-
V. Provisiones a largo plazo	-
VI. Otros pasivos no corrientes	-
TOTAL PASIVO (A+B)	-
C) PATRIMONIO NETO	128,48
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES (Nota 9)	128,48
I) Capital	-
Escriturado	-
Menos: Capital no exigido	-
II) Partícipes	5 000,00
III) Prima de emisión	-
IV) Reservas	-
V) Instrumentos de capital propios (-)	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	-
VII) Otras aportaciones de socios	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	(4 871,52)
IX) Dividendo a cuenta (-)	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto	-
C-2) AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO	-
I) Activos financieros disponibles para la venta	-
II) Operaciones de cobertura	-
III) Otros	-
C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)	2 088,48

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

	2025
CUENTAS DE ORDEN	
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	
1. Avals y garantías concedidos	-
2. Avals y garantías recibidos	-
3. Compromisos de compra de valores	-
3.1 De empresas objeto de capital riesgo	-
3.2 De otras empresas	-
4. Compromiso 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	-
	5 000,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	
1. Patrimonio total comprometido	5 000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido	-
3. Activos fallidos	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	-
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	-
6. Deterioro capital inicio grupo	-
7. Otras cuentas de orden	-
	5 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)	5 000,00

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en euros)

	2025
1. Ingresos financieros (+) (Nota 6 y 10)	28,48
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	28,48
1.2 Otros ingresos financieros	-
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) (+/-)	-
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	-
3.1.1 Instrumentos de patrimonio	-
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) (+/-)	-
4. Otros resultados de explotación	-
4.1 Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos	-
4.2 Comisiones satisfechas (-)	-
4.2.1 Comisión de gestión	-
4.2.2 Otras comisiones y gastos	-
MARGEN BRUTO	28,48
5. Gastos de personal (-)	-
6. Otros gastos de explotación (-) (Nota 11)	(4 900,00)
7. Amortización del inmovilizado (-)	-
8. Excesos de provisiones (+)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4 871,52)
9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)	-
11. Otros (+/-)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(4 871,52)
12. Impuesto sobre beneficios (-)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(4 871,52)

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

ESTADO TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

	2025
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4 871,52)
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-
I. Por valoración de 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	-
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-
2. Otros ingresos / gastos	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
IX. Efecto impositivo	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(4 871,52)



TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

	Fondos reembolsables										
	Capital / Participes		Otros					Ajustes Subvenciones por donaciones y Total Patrimonio neto			
	Escriturado	No exigido	Reservas	Instrumentos de patrimonio neto	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Dividendo a cuenta		Total Fondos reembolsables		
CONSTITUCIÓN	5 000,00	-	-	-	-	-	-	5 000,00	-	-	5 000,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(4 871,52)	-	-	-	(4 871,52)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución Temporal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o Propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Devolución de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2025	5 000,00	-	-	-	-	-	(4 871,52)	-	-	128,28	128,48

Handwritten signature

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en Euros)

	2025
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(3 528,92)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(4 871,52)
Ajustes del resultado	(28,48)
Amortización del inmovilizado	-
Correcciones valorativas por deterioro	-
Variación de provisiones	-
Imputación de subvenciones	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-
Ingresos financieros	(28,48)
Gastos financieros	-
Diferencias de cambio	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-
Otros ingresos y gastos	-
Cambios en el capital corriente	1 342,60
Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 7)	(617,40)
Otros activos corrientes	-
Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 8)	1 960,00
Otros pasivos corrientes	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	28,48
Pagos de intereses	-
Cobros de dividendos	-
Cobros de intereses	28,48
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-
Otros Cobros / pagos	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-
Pagos por inversiones	-
Inversiones financieras	-
Empresas del grupo y asociadas	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Otros activos	-
Cobros por desinversiones	-
Inversiones financieras	-
Empresas del grupo y asociadas	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Otros activos	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	5 000,00
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	5 000,00
Emisión de instrumentos de patrimonio (Nota 9)	5 000,00
Amortización de instrumentos de patrimonio	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en Euros)

Emisión de otras deudas	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-
Devolución y amortización de otras deudas	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	1 471,08
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	-
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio (Nota 6)	1 471,08

Handwritten signature

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

1. Actividad e información de carácter general

Teset Co-Investment Fibre Fund, F.C.R.E (en adelante, "el Fondo") fue constituido el 7 de febrero de 2025 como Fondo de Capital Riesgo Europeo (F.C.R.E.) al amparo del Reglamento (UE) nº 345/2013 y del Consejo, de 17 de abril de 2013, sobre los fondos de capital riesgo europeos y la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado. Con fecha 11 de abril de 2025 el Fondo fue inscrito en el Registro de Fondos de Capital Riesgo Europeo de la C.N.M.V. con el número 196 y con ISIN ES0178552008.

El Fondo tiene su domicilio social en Madrid en Calle Montesquiza 35, 1º.

El Fondo está clasificado como promotor de características medioambientales o sociales con arreglo al Artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. La Sociedad Gestora toma en consideración los elementos medioambientales, sociales y de gobernanza al examinar los resultados financieros. A estos efectos, el análisis de las potenciales sociedades de la cartera puede tomar en consideración diferentes indicadores de sostenibilidad como la transparencia, la gobernanza, la estrategia de negocio y el tipo de productos y servicios de la sociedad en cuestión. En el proceso de inversión de la Sociedad Gestora se toman en consideración las características de sostenibilidad con bajo impacto ambiental frente a aquellas con impacto ambiental negativo elevado.

El objeto principal del Fondo consiste en la adquisición directa o indirecta, tenencia y distribución o venta de participaciones temporales en empresas cuya actividad esté centrada en el sector de infraestructura digital y de telecomunicaciones, de conformidad con la Política de Inversión y el Reglamento (UE) nº 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 17 de abril de 2013, sobre los fondos de capital riesgo europeo.

La dirección, administración, representación y gestión, incluyendo la gestión de las inversiones, así como el control de sus riesgos, corresponde a Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad Gestora).

Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora") fue constituida el 29 de septiembre de 2020 como Sociedad Anónima bajo la denominación social de Brugge Capital, S.A. La Sociedad fue inscrita en el Registro Mercantil el día 29 de septiembre de 2020 y en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo con el número 188 el día 6 de mayo de 2022.

La Entidad Depositaria de la Sociedad es BNP Paribas S.A., Sucursal en España (en adelante, "el Depositario"). Dicho Depositario debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

La Sociedad Gestora percibirá del Fondo, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una comisión de gestión fija, con cargo al patrimonio del mismo, que se calculará de la siguiente manera:

(a) durante el periodo comprendido entre la Fecha de Cierre Inicial y la finalización del Periodo de Inversión percibirá una Comisión de Gestión Fija anual equivalente a la suma de los resultados de la aplicación de los respectivos Porcentajes de Comisión Aplicables para cada clase de Participaciones sobre el importe total de los Compromisos de Inversión suscritos por los Partícipes correspondientes a cada clase de Participaciones;

(b) posteriormente, tras la finalización del Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión de Gestión Fija anual equivalente a la suma de los resultados de la aplicación de los respectivos Porcentajes de Comisión Aplicables para cada clase de Participaciones sobre la parte proporcional del Coste de Adquisición de las inversiones que aún permanecen en la cartera del Fondo correspondiente a la participación de los Partícipes correspondientes a cada clase de Participaciones (excluyendo, a efectos aclaratorios, cualquier endeudamiento incurrido a los efectos de financiar las Inversiones y los importes correspondientes a las amortizaciones y amortizaciones definitivas de dichas Inversiones).

La Comisión de Gestión Fija se calculará y devengará anualmente y se abonará por anticipado. Con relación al periodo previo a la Fecha de Cierre Final, se computarán como base para el cálculo de la Comisión de Gestión Fija los Compromisos de Inversión suscritos con posterioridad a la Fecha de Cierre Inicial, como si hubieran sido suscritos en la Fecha de Cierre Inicial (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión Fija). Los periodos anuales comenzarán el 1 de enero de cada año, excepto el primer año, que comenzará en la Fecha de Cierre Inicial y finalizará el 31 diciembre inmediatamente siguiente, así como el último periodo anual, que finalizará en la Fecha de Liquidación del Fondo (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión Fija abonada).

Además de la Comisión de Gestión Fija, la Sociedad Gestora percibirá del Fondo, como contraprestación a sus servicios de gestión, la Comisión de Gestión Variable (carried interest) que se devengará y abonará conforme a las reglas de prelación establecidas en el Reglamento de Gestión del Fondo.

Durante el ejercicio comprendido entre el 7 de febrero y el 31 de diciembre de 2025, el Fondo no ha devengado comisión de gestión al no haberse alcanzado aún la Fecha de Cierre Inicial.

En la Fecha de Cierre Inicial, y/o en cada uno de los cierres posteriores que tengan lugar durante el Periodo de Colocación, cada inversor que haya sido admitido en el Fondo y haya firmado su respectivo Acuerdo de Suscripción, procederá a desembolsar la Aportación para Comisión de Gestión Fija y a suscribir las Participaciones o a la ampliación de su valor de suscripción, en el tiempo y modo en que lo solicite la Sociedad Gestora en la Solicitud de Desembolso, de conformidad con su Compromiso de Inversión.



TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Desde la fecha de constitución del Fondo se iniciará un Periodo de Colocación que finalizará en la Fecha de Cierre Final, durante el cual se podrán aceptar Compromisos de Inversión adicionales bien de nuevos inversores bien de los Partícipes existentes (en cuyo caso dichos Partícipes serán tratados como Partícipes Posteriores exclusivamente con relación al incremento de su Compromiso de Inversión y únicamente en el importe que suponga incrementar su porcentaje de Compromisos Totales del Fondo).

Asimismo, se entiende por "Periodo de Inversión", el periodo transcurrido desde la Fecha de Cierre Inicial del Fondo hasta el 3 de enero de 2027, sin perjuicio de que podrá prorrogarse por un periodo adicional de un año a discreción de la Sociedad Gestora.

El Fondo se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre de creación y crecimiento de empresas e introduce, entre otros aspectos, un conjunto de modificaciones para el impulso de la industria española de capital riesgo. Adicionalmente, el Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en el Reglamento (UE) 2017/1991 del Parlamento Europeo y del Consejo del 25 de octubre de 2017, por el que se modifica el Reglamento (UE) N° 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo del 17 de abril de 2013 sobre fondos de capital riesgo europeos.

Adicionalmente, al tratarse de un fondo de capital riesgo europeo, también le es de aplicación el artículo 3 del Reglamento (UE) n° 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 17 de abril de 2013 sobre fondos de capital riesgo europeos:

- El artículo 3.b.i) del Reglamento (UE) N° 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, establece que los Fondos de Capital Riesgo Europeo admisibles deberán invertir, como mínimo, el 70 por 100 del total agregado de sus aportaciones de capital y del capital comprometido no exigido en activos que sean inversiones admisibles, calculadas sobre la base de los importes que puedan invertirse tras deducir todos los costes pertinentes y las tenencias de efectivo y otros medios líquidos equivalentes, de acuerdo con lo establecido en sus reglamentos o los documentos constitutivos.
- El artículo 3.b.ii) del citado Reglamento, establece que nunca se utilice más del 30 % del total agregado de sus aportaciones de capital y del capital comprometido no exigido para la adquisición de activos distintos de las inversiones admisibles, calculados sobre la base de los importes que puedan invertirse tras deducir todos los costes relevantes y las tenencias de efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

El Fondo deberá empezar a cumplir con el coeficiente mínimo de inversión en empresas en cartera admisibles previsto en el artículo 3.b) del Reglamento 345/2013 a partir del 3 de enero de 2027, fecha de finalización del periodo de inversión, sin perjuicio de su posible prórroga en los términos previstos en el folleto.

a) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, en fecha 27 de marzo de 2026, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo del periodo comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

b) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el periodo comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.

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

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

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

El Fondo no ha realizado estimaciones contables significativas durante el ejercicio comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.

d) Comparación de la información y cambios de estimación

El Fondo se constituyó con fecha 7 de febrero de 2025, por lo que la información que se presenta corresponde al periodo comprendido entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2025, y, en consecuencia, no se pueden mostrar datos comparativos con el ejercicio anterior.

e) Principio de empresa en funcionamiento

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

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

La situación del Fondo a 31 de diciembre de 2025 refleja un vehículo en fase de desarrollo, cuya evolución ha estado principalmente orientada a la captación de capital y a la preparación del proceso inversor.

3. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del periodo comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 presentada por el Consejo de Administración de Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A., es la siguiente:

	2025
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	(4 871,52)
Distribución	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(4 871,52)

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

i) Inversiones financieras a corto y a largo plazo

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

- Instrumentos de patrimonio

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

- Préstamos y créditos a empresas

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

- Valores representativos de deuda

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

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no mantiene inversiones financieras a largo plazo.

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

b) Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles. En el caso de los Activos financieros mantenidos para negociar, los costes de transacción que le son directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

i) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

ii) Activos financieros disponibles para la venta

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

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En los casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

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

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

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no posee instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas.

- Inversiones en capital inicio

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

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



TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no posee inversiones en capital inicio.

- Instrumentos de patrimonio cotizados

Se valoran a su valor razonable que es su valor de mercado en el mercado más representativo por volumen de negociación, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o del día hábil inmediatamente anterior o al cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no tiene en balance ningún instrumento de patrimonio cotizado.

- Valores representativos de deuda cotizados

Se valoran a su valor razonable que es su precio de cotización en un mercado activo o al precio de la transacción más reciente si el precio de cotización no se encuentra disponible.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no tiene en balance ningún valor representativo de deuda cotizado.

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

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

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

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

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

En el epígrafe de "Plusvalías latentes" de las cuentas de orden del balance se incluyen las plusvalías latentes netas de impuestos, calculadas por comparación entre el coste de la inversión y su valor razonable calculado de igual forma a lo explicado para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii) anterior.

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

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no mantiene inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

iv) Activos financieros mantenidos para negociar

Corresponden a los activos financieros que se originan o adquieren con el propósito de venderlos a corto plazo, forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los derivados que no sean contratos de garantía financiera ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Los activos financieros mantenidos para negociar se valoran por su valor razonable, calculado de igual forma a lo explicado para los activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii) anterior, sin deducir los costes de transacción e imputándose los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no tiene en balance ningún activo financiero mantenido para negociar.

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

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

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

i) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

ii) Activos financieros disponibles para la venta

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

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

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

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En el caso que incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registra el incremento de valor razonable directamente contra patrimonio neto.

H.

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no tiene registrado correcciones valorativas en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

d) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

e) Baja de activos financieros

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

- Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

- Los activos en los que concurre un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

f) Pasivos financieros

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no tiene en el balance pasivos financieros.

g) Débitos y partidas a pagar

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

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

h) Provisiones y pasivos contingentes

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

Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

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

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

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

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

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

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2025 el Fondo no tiene en balance ningún pasivo contingente.

i) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las participaciones en que se encuentra dividido el patrimonio del Fondo.

j) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

k) Flujos de efectivo y equivalentes

En el estado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las definiciones siguientes:

i) Flujos de efectivo que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

ii) Actividades de explotación que son las actividades típicas del Fondo y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación y los intereses pagados por cualquier financiación recibida.

iii) Actividades de inversión que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

iv) Actividades de financiación que son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

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

5. Gestión de riesgos

La actividad del Fondo está expuesta a determinados riesgos financieros relativos a las inversiones en sociedades no cotizadas que constituyen su objetivo fundamental.

Estos riesgos financieros se gestionan mediante la limitación de concentración, el seguimiento de la evolución de las sociedades que formen parte de la cartera y la obtención, con anterioridad a la inversión, de informes de expertos independientes sobre las empresas objeto de la posible inversión.

La mitigación de los riesgos financieros es gestionada por la Sociedad Gestora del Fondo, que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

Dada la naturaleza de la actividad del Fondo y los riesgos financieros a los que se enfrenta, el mismo no realiza cobertura de ningún tipo.

Los posibles riesgos relacionados con los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad Gestora y la información relativa de los mismos se detallan a continuación:

a) Riesgo de mercado

La actividad del Fondo consiste en invertir en instrumentos de capital no cotizados por lo que no hay cotizaciones en mercados de los activos financieros en su balance. El control de la evolución de inversiones en sociedades no cotizadas objeto de inversión se realiza fundamentalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuo de las principales variables económicas que afecten a las sociedades que componen la cartera de sociedades no cotizadas. No obstante, se realizan controles antes de realizar inversiones en sociedades no cotizadas, como la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

b) Riesgo de crédito

La exposición del Fondo al riesgo de crédito no es significativa al no mantener posiciones crediticias importantes con ninguna sociedad.

c) Riesgo de tipo de interés y de cambio

El Fondo no tiene riesgo de tipo de interés ni de cambio al no mantener activos ni pasivos financieros con exposición a fluctuaciones de tipos de interés y de cambio entre monedas.

d) Riesgo de liquidez

El Fondo mantiene un nivel de tesorería adecuado en efectivo, invertido en depósitos bancarios y otros activos monetarios, con la finalidad de atender a sus gastos operativos.

e) Riesgo operacional

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

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

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

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del epígrafe de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del Fondo al 31 de diciembre de 2025 recoge el saldo mantenido en cuenta corriente en BNP Paribas. Durante el periodo comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 las cuentas corrientes han devengado intereses por importe de 28,48 euros que han sido registrado en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (Nota 10).

7. Deudores

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

Administraciones Públicas – IVA Soportado

2025
617,40
617,40

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

8. Acreedores y cuentas a pagar

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

	2025
Acreedores por prestación de servicios	1 960,00
	<u>1 960,00</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el capítulo de "Acreedores por prestación de servicios" recoge, principalmente los gastos incurridos con los auditores del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

9. Fondos reembolsables

El desglose y el movimiento del epígrafe de "Fondos reembolsables" del periodo comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Constitución	Altas	Resultado ejercicio 2025 (*)	31.12.2025
Participes	5 000,00	-	-	5 000,00
Resultado del ejercicio	-	-	(4 871,22)	(4 871,52)
	<u>5 000,00</u>	<u>-</u>	<u>(4 871,52)</u>	<u>128,48</u>

(*) Resultado del ejercicio comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.

Con fecha 7 de febrero de 2025, el Fondo ha sido constituido con un patrimonio inicial de 5.000,00 euros. A dicha fecha el patrimonio desembolsado ascendía a 5.000,00 euros.

El patrimonio del Fondo está dividido en Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D y Participaciones de Clase E, todas ellas sin valor nominal.

Las participaciones de Clase A son las suscritas por los Inversores admitidos al Fondo por la Sociedad Gestora. Las participaciones de Clase B podrán acceder aquellos partícipes con un Compromiso de Inversión en el Fondo igual o superior a diez millones de euros. Las participaciones de Clase C podrán acceder aquellos partícipes con un Compromiso de Inversión en el Fondo inferior a diez millones de euros, pero superior a un millón de euros. Las participaciones de Clase D podrán acceder aquellos partícipes con un Compromiso de Inversión en el Fondo inferior a un millón de euros. Las participaciones de Clase E podrán acceder aquellos partícipes con un Compromiso de Inversión en el Fondo inferior a quinientos miles de euros.

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

El epígrafe de "Fondos reembolsables", corresponde a una fracción del Patrimonio Total Comprometido, ya que a lo largo de la vida del Fondo, la Sociedad Gestora irá requiriendo a los partícipes para que procedan a la aportación de sus Compromisos de Inversión. Por tanto, el Patrimonio del Fondo irá aumentando a medida que se vayan efectuando las suscripciones y los desembolsos por parte de los partícipes.

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado distribuciones a los accionistas. Las distribuciones a los accionistas se realizarán con arreglo a los criterios y reglas de prelación establecidos en el Folleto inscrito en CNMV.

La Sociedad Gestora tendrá derecho a recibir un porcentaje de los beneficios totales del Fondo (Carried Interest o comisión de éxito), con sujeción a lo previsto en el Folleto del Fondo.

Dada la situación de reciente constitución, durante el ejercicio 2025, no se ha devengado comisión de éxito vinculada a la rentabilidad del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2025 el Fondo tiene 1 partícipe, Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A.

El porcentaje de participación de los principales partícipes del Fondo, en función del patrimonio, al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Partícipes	% de Participación
Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A.	100,00%
	<u>100,00%</u>

10. Ingresos financieros

El desglose del epígrafe de "Ingresos financieros" durante el período comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

	2025
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	
De efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	28,48
	<u>28,48</u>

H.

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

11. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de "Otros gastos de explotación" durante el período comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

	2025
Honorarios profesionales y otros	(4 900,00)
Servicios bancarios y similares	-
Gastos por tasas en registros oficiales	-
	<u>(4 900,00)</u>

12. Situación fiscal

La conciliación del resultado contable del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 con la base imponible del Impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	2025
Resultado contable antes de impuestos	(4 871,52)
Diferencias permanentes	-
Diferencias temporales	-
Resultado contable ajustado	<u>(4 871,52)</u>
Diferencias temporales - Reversión de provisiones	-
Base imponible previa	<u>(4 871,52)</u>
Compensación de bases imponibles negativas	-
Base imponible fiscal	<u>(4 871,52)</u>
Cuota íntegra	-
Retenciones y pagos a cuenta	-
Cuota a (devolver) / pagar	-

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

El Fondo no ha registrado al 31 de diciembre de 2025 ningún importe en relación con el crédito fiscal que surgiría de dichas Bases Imponibles Negativas. El registro de las Bases Imponibles Negativas generadas durante el ejercicio están sujetas a la presentación del Impuesto de Sociedades.

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos desde su constitución.

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

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

Durante el período comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, el Fondo no ha pagado ninguna remuneración a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. Al 31 de diciembre de 2025 no existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

18. Operaciones con partes vinculadas

Durante el periodo comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y 31 de diciembre de 2025, el Fondo no ha realizado operaciones con partes vinculadas.

19. Compromisos con terceros

Durante el periodo comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y 31 de diciembre de 2025, el Fondo no mantiene compromisos con terceros.

20. Información sobre medioambiente

Las operaciones globales del Fondo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales"). Los Administradores del Fondo, consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Fondo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio, el Fondo no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y, asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

21. Hechos posteriores al cierre

Adicionalmente, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de indicar en esta memoria.

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en Euros)

22. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 del Fondo han ascendido a un importe de 4.900,00 euros, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Adicionalmente, no se han devengado honorarios por otros servicios prestados por otras entidades de la red PwC durante el periodo comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.



TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Entorno económico y mercado

El ejercicio 2025 ha estado marcado por un entorno económico de moderación de la inflación y progresiva relajación de la política monetaria, tras el ciclo de subidas de tipos de interés de años anteriores. Este contexto ha favorecido una mejora gradual de las condiciones de financiación y de la confianza en los mercados.

En este escenario, el sector del *private equity* y *venture capital* ha mostrado una evolución positiva, aunque con una actividad contenida en la primera mitad del ejercicio. A partir del segundo semestre, la reducción de los costes de financiación y el aumento de la liquidez impulsaron una reactivación de las operaciones.

En España, el crecimiento económico ha sido sólido en comparación con otras economías europeas, reforzando el atractivo del país para los inversores internacionales. El segmento *mid market* ha concentrado gran parte de la actividad, junto con un creciente interés por sectores vinculados a la digitalización, la tecnología y la transición energética.

Asimismo, se ha observado un incremento en las operaciones de desinversión, favorecido por la mejora de las valoraciones y la rotación de carteras. No obstante, el entorno continúa condicionado por la incertidumbre geopolítica y la evolución de la economía global, incluyendo la política económica de Estados Unidos.

La integración de tecnología se ha consolidado como factor clave en la valoración de los activos y en la estrategia de crecimiento de las compañías.

En conjunto, 2025 ha cerrado con una evolución favorable y perspectivas positivas para la actividad inversora en los próximos ejercicios.

Evolución de negocios y situación del Fondo

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha desarrollado su actividad en el marco de su fase inicial, encontrándose en una fase preoperativa o de arranque, previa al inicio efectivo de su actividad inversora.

En este contexto, la evolución de la Sociedad ha estado marcada principalmente por las actividades de estructuración del vehículo y por los esfuerzos dirigidos a la identificación y captación de potenciales inversores. En particular, la Sociedad ha centrado una parte significativa de sus recursos en el proceso de fundraising, con el objetivo de alcanzar un volumen de compromisos de inversión que permita el adecuado despliegue de su estrategia inversora. No obstante, a la fecha de cierre del ejercicio, la Sociedad dispone fundamentalmente de capital semilla aportado por la Sociedad Gestora.

En consecuencia, la situación de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 refleja un vehículo en fase de desarrollo, cuya evolución ha estado orientada a la captación de capital y a la preparación del proceso inversor, sin haberse iniciado aún la actividad inversora propiamente dicha.

Periodo Medio de pago a proveedores

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores se incluye en la Nota 8.

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El Fondo no desarrolla inversión alguna en gastos de I+D, dado el tipo de actividad que desarrolla.

Sostenibilidad

La Sociedad Gestora integra riesgos de sostenibilidad en su proceso de decisión de inversiones del Fondo. A estos efectos, la Sociedad Gestora lleva a cabo análisis Medioambientales, Sociales y de Gobernanza en todas las potenciales sociedades participadas objetivo. El objetivo de estos análisis es permitir a la Sociedad Gestora evaluar los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión y gestionar estos riesgos.

La Sociedad Gestora no tiene en cuenta los principales efectos adversos de los riesgos de sostenibilidad ya que no tiene políticas de due diligence en marcha en relación con dichos efectos adversos. La Sociedad Gestora no excluye hacerlo en un futuro una vez que la Unión Europea divulgue los estándares técnicos definitivos que acompañen al Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Se puede encontrar más información en la página web de la Sociedad Gestora.

Acciones Propias

El Fondo no ha adquirido participaciones propias durante 2025.

Información medioambiental

El Fondo cumple con la legislación vigente en materia medioambiental. El Fondo no desarrolla ninguna actividad que pudiera tener impacto en el medioambiente, por lo tanto, no existe ninguna política corporativa en este sentido.

Uso de instrumentos financieros

El Fondo no ha hecho uso durante el ejercicio 2025 de dichos instrumentos.

Evaluación del Riesgo

Dada la actividad que desarrolla el Fondo, son el Riesgo de Mercado y el Riesgo Operacional aquellos a los que está más expuesto. Existe una Unidad de Control en la Sociedad Gestora encargada de la vigilancia de dichos riesgos con los recursos necesarios para ello.

Acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2025

No se han producido hechos posteriores significativos desde el cierre del ejercicio 2025 hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión que no se hayan detallado en el mismo o en las cuentas anuales adjuntas.

TESET CO-INVESTMENT FIBRE FUND, F.C.R.E.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO DE 2025 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

Las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al periodo comprendido entre el 7 de febrero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A., Sociedad Gestora del Fondo, en su reunión de fecha 27 de marzo de 2026.

FIRMANTES

D. Ángel Escudero Pérez
Consejero

D. Javier Zabala Murúa
Consejero

D. José Emilio Arango López de Letona
Consejero

Diligencia para hacer constar que el Secretario no Consejero de la Sociedad Gestora del Fondo, D. Manuel Herrero Vallaure, procederá a visar todas las páginas integrantes de estas cuentas anuales e informe de gestión