

---

# Swanlaab Innvierte Agrifood Tech, F.C.R.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2025

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

---

---

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los partícipes de Swanlaab Invierte Agrifood Tech, F.C.R. por encargo de los administradores de Swanlaab Venture Factory, S.G.E.I.C., S.A., (la Sociedad gestora):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Swanlaab Invierte Agrifood Tech, F.C.R. (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 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 del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a 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 estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### *Valoración de las inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas*

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, el objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen.

Debido a ello, un porcentaje sustancial de los activos mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2025, se corresponden con la participación en inversiones de patrimonio clasificadas como empresas del grupo y asociadas, cuya valoración a dicha fecha es estimada por la Dirección de Swanlaab Venture Factory, S.G.E.I.C., S.A. (Sociedad gestora del Fondo) mediante las técnicas de valoración indicadas en la normativa contable vigente.

La Dirección de la Sociedad gestora realiza un análisis de la potencial pérdida de valor de las inversiones en sociedades del grupo, multigrupo y asociadas que tiene registradas el Fondo respecto a su valor contable, considerando el entorno económico y comercial, las condiciones de mercado y la incertidumbre de las estimaciones. Dicho análisis se ha realizado mediante la estimación del valor recuperable de las inversiones, considerado como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso, calculando este último mediante el descuento de proyecciones de flujos de efectivos futuros derivado de las inversiones o la valoración del patrimonio neto de la inversión corregido por las plusvalías tácitas existentes. Véase notas 4.c y 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Dada la relevancia que conlleva el desarrollo de procedimientos de auditoría que permitan concluir sobre la idoneidad de los saldos del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" reflejadas en las cuentas anuales, así como el posible deterioro asociado a la citada cartera, hemos considerado esta área como el aspecto más relevante de la auditoría.

Los procedimientos de auditoría que hemos llevado a cabo a este respecto han consistido en la obtención de un entendimiento y la evaluación de los procedimientos implantados por la Sociedad gestora para la valoración de las inversiones financieras de acuerdo con el marco de información financiera del Fondo. Asimismo, hemos realizado pruebas en detalle sobre la valoración y registro contable de las inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025. Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2025.
- Hemos comprobado que la metodología aplicada por la Dirección de la Sociedad gestora del Fondo para la evaluación de los indicios de deterioro se encuentra alineada con la normativa contable aplicable, la práctica de mercado y las expectativas específicas del sector.
- Hemos obtenido la documentación soporte de la estimación del valor recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas realizado por la Dirección de la Sociedad gestora del Fondo, a partir de la cual hemos realizado un entendimiento del proceso de valoración realizado, identificando las principales asunciones consideradas y evaluando la razonabilidad de estas, contrastando con la información financiera disponible más reciente de las participaciones.

Por último, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos de información del marco normativo de información financiera aplicable.

### **Otras cuestiones**

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 20 de junio de 2025.

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad 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 la 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.

Grant Thornton, S.L.

ROAC nº S0231



Álvaro Fernández Fernández

ROAC nº 22876

11 de junio de 2026

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

GRANT THORNTON, S.L.

2026 Núm. 01/26/04379

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

**SWANLAAB INVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2025**

**SWANLAAB INNVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R.****Balance al 31 de diciembre de 2025**

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>Euros</b>	
		<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.307.047,27</b>	<b>1.907.223,96</b>
<b>I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>1.312.924,10</b>	<b>903.022,44</b>
1. Tesorería	6	1.312.924,10	903.022,44
<b>II. Periodificaciones</b>		-	<b>583,66</b>
<b>III. Inversiones financieras a corto plazo</b>	5	<b>1.755.857,09</b>	<b>1.000.056,21</b>
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p</b>		-	-
<b>V. Deudores</b>	9	<b>4.806,66</b>	<b>3.561,65</b>
<b>VI. Otros activos corrientes</b>	10.2	<b>233.459,42</b>	-
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.999.992,78</b>	-
<b>I. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p</b>	5	<b>1.999.992,78</b>	-
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>5.307.040,05</b>	<b>1.907.223,96</b>

**SWANLAAB INNVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R.**

**Balance al 31 de diciembre de 2025**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Euros	
		2025	2024
<b>A) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>72.828,12</b>	<b>32.413,18</b>
<b>I. Periodificaciones</b>		-	-
<b>II. Acreedores y cuentas a pagar</b>		<b>43.599,15</b>	<b>32.413,18</b>
Acreedores por servicios prestados	7	43.599,15	32.413,18
<b>III. Deudas a corto plazo</b>		<b>29.228,97</b>	-
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO (A+B)</b>		<b>72.828,12</b>	<b>32.413,18</b>
<b>C) PATRIMONIO NETO</b>		<b>5.234.211,93</b>	<b>1.874.810,78</b>
<b>C-1) FONDOS REEMBOLSABLES</b>		<b>5.234.211,93</b>	<b>1.874.810,78</b>
<b>I. Partícipes</b>	8	<b>6.934.010,91</b>	<b>2.607.784,43</b>
<b>II. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)</b>		<b>(732.973,65)</b>	<b>(2.591,87)</b>
<b>III. Resultado de ejercicio (+/-)</b>	3	<b>(966.825,33)</b>	<b>(730.381,78)</b>
<b>C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO</b>		-	-
<b>C-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>5.307.040,05</b>	<b>1.907.223,96</b>

## SWANLAAB INNVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R.

### Balance de Situación al 31 de diciembre de 2025

Cuentas de Orden	Nota	Euros	
		2025	2024
<b>1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		-	-
1. Avales y garantías concedidas		-	-
2. Avales y garantía recibidas		-	-
3. Compromisos de compra de valores		-	-
4. Compromisos de venta de valores		-	-
5. Resto de derivados		-	-
6. Compromisos con socios o partícipes		-	-
7. Otros riesgos y compromisos		-	-
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>11</b>	<b>58.929.904,29</b>	<b>39.244.949,70</b>
1. Patrimonio total comprometido		32.082.455,00	20.059.880,24
2. Patrimonio comprometido no exigido		25.148.444,09	18.452.095,81
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar		1.699.005,20	732.973,65
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-
7. Otras cuentas de orden		-	-
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN (1+2)</b>		<b>58.929.904,29</b>	<b>39.244.949,70</b>

## SWANLAAB INNVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R.

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2025

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2025	Notas	Euros	
		2025	2024
1. Ingresos financieros (+)		31.100,57	18.800,19
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	10.1	31.100,50	18.800,19
1.2. Otros ingresos financieros		0,07	-
2. Gastos financieros (-)		(793,78)	-
2.1. Intereses y cargas asimiladas		-	-
2.2. Otros gastos financieros		(793,78)	-
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 (+/-)		(887.701,69)	(642.892,30)
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. (-)	10.2	(887.701,69)	(642.892,30)
4.2.1. Comisión de gestión		(887.701,69)	(142.892,30)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		-	(500.000,00)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>(857.394,90)</b>	<b>(624.092,11)</b>
5. Gastos de Personal (-)		-	-
6. Otros gastos de explotación (-)	10.3	(109.430,43)	(106.289,67)
7. Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(966.825,33)</b>	<b>(730.381,78)</b>
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(966.825,33)</b>	<b>(730.381,78)</b>
12. Impuesto sobre beneficios (-)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(966.825,33)</b>	<b>(730.381,78)</b>

**SWANLAAB INNVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R.**

**Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2025**

**A. Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2025**

<b>A. Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2025</b>	<b>Euros</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(966.825,33)</b>	<b>(730.381,78)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	-	-
<b>I. Por valoración instrumentos financieros</b>	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo</b>	-	-
<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	-	-
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>	-	-
<b>V. Efecto impositivo</b>	-	-
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)</b>	-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	-	-
<b>VI. Por valoración de instrumentos financieros</b>	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
<b>VII. Por coberturas de flujos de efectivo</b>	-	-
<b>VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	-	-
<b>IX. Efecto impositivo</b>	-	-
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>(966.825,33)</b>	<b>(730.381,78)</b>

## SWANLAAB INNVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R.

### Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2025

#### B. Estado total de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A. Estado total de cambios en el patrimonio	Euros						TOTAL
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2023</b>	<b>165.000,00</b>	-	-	<b>(2.591,87)</b>	-	-	<b>162.408,13</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>(730.381,78)</b>	-	-	<b>(730.381,78)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>2.442.784,43</b>	-	-	-	-	-	<b>2.442.784,43</b>
1. Suscripción de participaciones	2.442.784,43	-	-	-	-	-	2.442.784,43
2. Reembolso de participaciones	-	-	-	-	-	-	-
3. ( - ) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>(2.591,87)</b>	<b>(2.591,87)</b>	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2024</b>	<b>2.607.784,43</b>	-	<b>(2.591,87)</b>	<b>(730.381,78)</b>	-	-	<b>1.874.810,78</b>

  

	Euros						TOTAL
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2024</b>	<b>2.607.784,43</b>	-	<b>(2.591,87)</b>	<b>(730.381,78)</b>	-	-	<b>1.874.810,78</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>(966.825,33)</b>	-	-	<b>(966.825,33)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>4.326.226,48</b>	-	-	-	-	-	<b>4.326.226,48</b>
1. Suscripción de participaciones	4.326.226,48	-	-	-	-	-	4.326.226,48
2. Reembolso de participaciones	-	-	-	-	-	-	-
3. ( - ) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>(730.381,78)</b>	<b>730.381,78</b>	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2025</b>	<b>6.934.010,91</b>	-	<b>(732.973,65)</b>	<b>(966.825,33)</b>	-	-	<b>5.234.211,93</b>

## SWANLAAB INNVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R.

### Estados de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Euros	
	2025	2024
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(966.825,33)</b>	<b>(730.381,78)</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>-</b>	<b>(18.800,19)</b>
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 (+/-)	-	-
g) Ingresos financieros (-)	-	(18.800,19)
h) Gastos financieros (+)	-	-
i) Diferencias de cambio (+/-)	-	-
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	-	-
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>(223.518,46)</b>	<b>24.130,42</b>
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(1.245,01)	(3.199,10)
b) Otros activos corrientes (+/-)	(233.459,42)	(583,66)
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	11.185,97	27.913,18
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	-	-
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-	-
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>29.812,63</b>	<b>18.800,19</b>
a) Pagos de intereses (-)	-	-
b) Cobros de dividendos (+)	-	18.800,19
c) Cobros de intereses (+)	29.812,63	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	-	-
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>	<b>(1.160.531,16)</b>	<b>(706.251,36)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>(2.755.793,66)</b>	<b>(1.000.056,21)</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	(2.755.793,66)	(1.000.056,21)
b) Inmovilizado intangible	-	-
c) Inmovilizado material	-	-
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Otros activos	-	-
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(2.755.793,66)</b>	<b>(1.000.056,21)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>4.326.226,48</b>	<b>2.442.784,43</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	4.326.226,48	2.442.784,43
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio (-)	-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio (+)	-	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	-	-
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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 (+)	-	-
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendos (-)	-	-
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)</b>	<b>4.326.226,48</b>	<b>2.442.784,43</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)</b>	<b>409.901,66</b>	<b>736.476,86</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>903.022,44</b>	<b>166.545,58</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>1.312.924,10</b>	<b>903.022,44</b>

**SWANLAAB INVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R.**

**Memoria  
correspondiente al ejercicio 2025**

**SWANLAAB INNVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R.**  
**Memoria correspondiente al ejercicio 2025**

**1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL**

**1.1 Denominación de la entidad, forma legal y dirección de su sede social**

SWANLAAB INNVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R. es un Fondo de Capital Riesgo constituido el 31 de julio de 2023 en Madrid e inscrito en el registro de la CNMV con el número 447 el 6 de octubre de 2023. A efectos legales, el domicilio del Fondo es el de la Sociedad Gestora.

La gestión y representación del Fondo corresponde a Swanlaab Venture Factory, S.G.E.I.C., S.A (en adelante la "Sociedad Gestora"), sociedad de nacionalidad española, de duración indefinida y domiciliada en calle Velázquez, 86A, 1º izquierda, 28006, Madrid, y constituida en escritura autorizada por el Notario de Alcobendas (Madrid) Dña. Pilar M. Ortega Rincón el día 31 de marzo de 2014 y, asimismo, inscrita el 30 de mayo de 2015 en el Registro de sociedades gestoras de entidades de inversión de tipo cerrado de la CNMV con el número 100.

El Fondo tiene como objeto social principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos ("OCDE").

Asimismo, para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión, todo ello de conformidad con la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital-Riesgo tal y como se recoge en la LECR.

El Fondo fue constituido con una duración de diez años a contar desde la Fecha de Registro, esto es 6 de octubre de 2023. Esta duración podrá aumentarse en dos periodos sucesivos de un año cada uno, con el objeto de facilitar una liquidación ordenada de las Inversiones. La primera prórroga la decidirá la Sociedad Gestora a su discreción, y la segunda prórroga podrá llevarse a cabo a propuesta de la Sociedad Gestora con el visto bueno de los partícipes mediante acuerdo ordinario de partícipes, no siendo necesaria la modificación del Reglamento y siendo suficiente la comunicación a la CNMV.

El Fondo se regirá por su Reglamento de Gestión y, en su defecto, por la Ley 22/2014, de 12 de Noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (en adelante, la "LECR"), por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, la "LSC") y por las demás disposiciones vigentes o que las sustituyan en el futuro.

El 13 de noviembre de 2014 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la "Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo ("E.C.R."), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado ("E.I.C.C.") y las sociedades gestoras de las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado ("S.G.E.I.C."), y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva" ("Ley 22/2014"), que entró en vigor al día siguiente de su publicación y deroga la anterior "Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras ("S.G.E.C.R.") ("Ley 25/2005").

Las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la C.N.M.V por la que se modifica 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 entidades de capital-riesgo son los siguientes:

- a) El patrimonio comprometido mínimo en el momento de su constitución será de 1.650.000 euros.
- b) Deberá mantener 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 aquellas empresas que son objeto de su actividad.
  - 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.
  - Asimismo, podrán invertir hasta el 100% del total de su activo computable sin incumplir el coeficiente obligatorio de inversión en entidades de capital-riesgo constituidas conforme a la Ley, si bien, en este último caso, con ciertas restricciones adicionales.
  - 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.

Los requerimientos anteriormente descritos podrán ser incumplidos 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 entidades de capital riesgo.

Las presentes cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 son formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **a) Imagen fiel**

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han 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 del Fondo del ejercicio comprendido entre el 01 de enero de 2025 y 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 del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración, contenidos en la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la C.N.M.V por la que se modifica la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que las cuentas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 serán aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora 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

Los Administradores del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

### 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(966.825,33)	(730.381,78)
Aplicación		
Resultados de ejercicios anteriores	(966.825,33)	(730.381,78)

### 4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

#### a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo 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 del Fondo, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución, o en función del 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. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas
3. Activos financieros mantenidos para negociar

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Adicionalmente para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, formarán parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que en su caso se hayan adquirido.

#### *c.1.1) Préstamos y partidas a cobrar*

Según lo indicado en la Norma 11ª.1 de la Circular 11/2008, serán incluidos en esta categoría los préstamos participativos, así como el efectivo, cuentas de tesorería y la financiación otorgada por el Fondo 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 por 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) Participaciones en 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.

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 (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación con 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, el Fondo 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 el Fondo 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 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. 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 del Consejo de Administración 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.1.3) 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

El Fondo evaluará, 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

El Fondo dará de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiren o se cedan 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 el Fondo 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

El Fondo 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 el Fondo 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

El Fondo 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) 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.

El Fondo 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.

El Fondo 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 el Fondo 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 el Fondo procede a evaluar los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación el Fondo 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 el Fondo 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.

#### **e) 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.

#### **f) Partes vinculadas**

El Fondo considera como partes vinculadas a los Administradores y personal clave de la Dirección de la Sociedad Gestora, a la propia Sociedad Gestora y a aquellas entidades gestionadas por dicha sociedad.

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

## 5. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, en función de su tipología y clasificación, a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

31 de diciembre de 2025:

Los activos financieros a largo plazo del 2025 son los siguientes:

	Activos financieros a largo plazo 2025			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Préstamos y créditos a empresas	Total
Inversiones financieras a largo plazo	<b>1.999.992,78</b>	-	-	<b>1.999.992,78</b>
Valorados a coste (Nota 5.1)	1.999.992,78	-	-	1.999.992,78
Correcciones por deterioro (Nota 5.1)	-	-	-	-
	<b>1.999.992,78</b>	-	-	<b>1.999.992,78</b>

Los activos financieros a corto plazo del 2025 son los siguientes:

	Activos financieros a corto plazo 2025			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Préstamos y créditos a empresas	Total
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	1.755.857,09	1.755.857,09
	-	-	<b>1.755.857,09</b>	<b>1.755.857,09</b>

31 de diciembre de 2024:

A 31 de diciembre de 2024 el Fondo no tenía activos financieros a largo plazo.

Los activos financieros a corto plazo del 2024 son los siguientes:

	Activos financieros a corto plazo 2024			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Préstamos y créditos a empresas	Total
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	1.000.056,21	1.000.056,21
	-	-	<b>1.000.056,21</b>	<b>1.000.056,21</b>

## 5.1. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo y a corto plazo

### a) Instrumentos de patrimonio a largo plazo

Este epígrafe de balance de situación corresponde a valores no cotizados y presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2025. Durante el ejercicio 2024, el Fondo no tenía posiciones en instrumentos de patrimonio.

Sociedad	Fecha Inversión Inicial	% participación 31/12/2025	Euros		
			Coste Adquisición	Valor Razonable	Variación valor (+/-)
Pack 2 Earth, S.L.	17/07/2025	10,40	999.991,36	999.991,36	-
KOA Biotech, S.L.	23/07/2025	10,00	1.000.001,42	1.000.001,42	-
<b>Total</b>			<b>1.999.992,78</b>	<b>1.999.992,78</b>	-

La totalidad de las inversiones realizadas por el Fondo han sido consideradas inversiones en empresas asociadas ya que en todas ellas la Sociedad Gestora del Fondo nombra, al menos, un consejero que participa activamente en la toma de decisiones de dichas sociedades participadas.

Las inversiones realizadas por el Fondo no han sido valoradas por un experto independiente ya que han sido generadas en un periodo inferior a un año, fecha donde comienzan a realizarse valoraciones a valor de mercado.

El detalle de la cartera de inversiones del Fondo y los movimientos producidos en dicha cartera durante el ejercicio 2025 es el siguiente:

#### *Pack 2 Earth, S.L.*

Pack 2 Earth es una empresa constituida el 21 de enero de 2022 cuya actividad principal consiste en el desarrollo y la producción de materiales sostenibles para el empaquetado, con el fin de reducir el impacto medioambiental de los plásticos tradicionales. Desarrollan materiales biodegradables que se descomponen a temperatura ambiente, ofreciendo una alternativa ecológica.

Con fecha 17 de julio de 2025, el Fondo suscribió mediante ampliación de capital 58.085 participaciones sociales con prima de emisión por un valor de 999.991,36 euros para la adquisición de 58.085 participaciones. El porcentaje de participación en la compañía es del 10,40%.

#### *KOA Biotech, S.L.*

KOA Biotech, empresa constituida el 23 de noviembre de 2021, ofrece el desarrollo de un sistema de biosensores que, combinado con algoritmos patentados, forma un dispositivo autónomo capaz de detectar de forma temprana las infecciones transmitidas por el agua. Esto permite implementar medidas preventivas en los sistemas de producción acuícola para evitar la propagación de infecciones en el agua.

Con fecha 23 de diciembre de 2024, el Fondo formalizó un préstamo convertible a la sociedad por importe de 1.000.001,42 euros, que devengaba un tipo de interés del 2%. Los intereses no se establecieron convertibles en capital y los intereses se devengan siempre que el EBITDA sea positivo y supere la cantidad de 1.000.000 €. Dicho préstamo fue capitalizado en participaciones sociales, a fecha 23 de julio de 2025, por el importe del principal, suscribiendo un total de 280.946 participaciones. El Fondo tiene una participación del 10,00% en la sociedad.

El domicilio y actividad de cada una de las sociedades es la siguiente:

Sociedad	Domicilio	Actividad
Pack 2 Earth, S.L.	Paseo Gracia 95, 08008 Barcelona	Desarrollo y producción de materiales sostenibles para el empaquetado.
KOA Biotech, S.L.	Calle Pinetons 6, L'Ametlla del Vallès, 08480 Barcelona	Desarrollo de sistema biosensor para la temprana detección de infecciones transmitidas por el agua.

A continuación, se detallan, los importes del capital, reservas y resultados al 31 de diciembre de 2025, los dividendos percibidos por el Fondo, así como los auditores de cada una de las sociedades:

Sociedad	Fecha	Miles de euros				Auditor
		Capital Social	P. Emisión y Reservas	Rtdo del ejercicio	Dividendos Recibidos	
Pack 2 Earth, S.L.	31/12/2025	6	2.864	(681)	-	Viraudit
KOA Biotech, S.L.	31/12/2025	28,09	2.776	(569)	-	Viraudit

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no contaba en su activo con instrumentos de patrimonio, por lo que no se aporta información comparativa.

#### b) Préstamo y créditos a empresas a corto plazo

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha formalizado tres préstamos convertibles:

1. Veterinaria Precisión Diagnóstica, S.L., de fecha 15 de octubre de 2025 por un importe de 500.000,00 euros, que devenga a un tipo de interés fijo del 4 %. Los intereses no se establecen convertibles en capital. Los intereses devengados durante el ejercicio 2025 han ascendido a 4.333,33 euros, que se encontraban pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2025.
2. MOA Biotech S.L., de fecha 26 de junio de 2025, por importe de 750.000,00 euros, que devenga un tipo de interés del Euribor a tres (3) meses más un punto porcentual (1%) por cada año financiero. Los intereses se devengan siempre que el EBITDA sea positivo y supere 2.000.000 de euros. Durante el ejercicio 2025 no se han devengado intereses.
3. Grodi Agrotech SL de fecha 5 de noviembre de 2025, por importe de 500.000 euros, que devenga a un tipo de interés fijo del 4% siempre que el EBIDTA sea positivo y supere la cantidad de 1.000.000 de euros. Durante el ejercicio 2025, no se han devengado intereses.

Durante el ejercicio 2025, se habían devengado unos intereses por un importe total de 5.857,09 euros, de los cuales 4.333,33 euros correspondían al devengo de intereses por el préstamo participativo concedido a la sociedad Veterinaria de Precisión Diagnóstica, S.L. A 31 de diciembre de 2025, quedaban pendientes por recibir 1.468,97 euros por la liquidación de intereses de la cuenta corriente.

En el año 2024, el Fondo había otorgado un préstamo participativo a la entidad KOA Biotech SL el 23 de diciembre 2024, por importe de 1.000.001,42 euros que devenga un tipo de interés del 2%. Los intereses no se establecen convertibles en capital. Dicho préstamo ha sido convertido en el ejercicio 2025.

## 6. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe de balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bancos e instituciones de crédito c/c vista, euros (Nota 13)	1.312.924,10	903.022,44
	<u>1.312.924,10</u>	<u>903.022,44</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de este epígrafe del balance corresponde a la cuenta corriente mantenida en BBVA, S.A. Esta cuenta corriente ha devengado intereses brutos a favor del Fondo durante el ejercicio 2025 por importe de 26.767,17 euros (Ejercicio 2024: 18.745,40 euros, ver Nota 10.1), que se registran en el epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2025 quedaba pendiente por recibir 1.468,97 euros por la liquidación de diciembre (31 de diciembre de 2024: estos intereses habían sido liquidados).

## 7. ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR

La composición de esta rúbrica del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Acreeedores por servicios prestados	21.339,11	9.415,08
Acreeedores facturas pendientes recibir	22.260,04	22.998,10
	<u>43.599,15</u>	<u>32.413,18</u>

Al 31 de diciembre de 2025 el epígrafe “Acreeedores por servicios prestados” recogía 21.339,11 euros, de los cuales 19.015,34 euros estaban pendientes de pago a la Sociedad Gestora (31 de diciembre de 2024: había un importe pendiente de pago a la Sociedad Gestora de 9.052,08 euros). El importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2025, 19.015,34 euros, corresponden a los gastos refactorables al Fondo del ejercicio 2025 (Ver Nota 14).

El resto del saldo que compone el epígrafe “Acreeedores por servicios prestados” a 31 de diciembre de 2025, corresponde a una factura de un proveedor de servicios externos por importe de 2.323,77 euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo en el epígrafe “Acreeedores facturas pendientes de recibir” corresponde a las facturas pendientes por recibir de las provisiones realizadas por el coste de auditoría, depositaria, tasas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, etc. por un importe de 22.260,04 euros.

## 8. PATRIMONIO NETO

### Partícipes

Con fecha 31 de julio 2023, el fondo fue constituido mediante la emisión y suscripción de 165.000 participaciones de 1,00 euro de valor nominal.

Durante el ejercicio 2024 se solicitaron desembolsos a los partícipes del fondo por importe de 2.442.785 euros y no se habían realizado reembolsos. A 31 de diciembre de 2024, el fondo tenía un compromiso desembolsado por importe de 2.607.784 euros, que correspondía a 2.607.784 participaciones emitidas y desembolsadas, distribuidas en 12 inversores, uno público y el resto privados, siendo personas físicas uno de ellos. La sociedad gestora mantenía 65.000 participaciones de clase A y el resto de las participaciones emitidas eran de tipo B

Durante el ejercicio 2025 se han solicitado desembolsos a los partícipes del Fondo por importe de 4.326.226,48 euros. No se han realizado reembolsos a los partícipes del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2025 el patrimonio neto del Fondo estaba compuesto por 6.934.011 participaciones de 1,00 euros de valor nominal cada una. El valor liquidativo de las participaciones de Clase A y B era de 0,755 euros (a 31 de diciembre de 2024: era de 0,719 euros), íntegramente suscritas y desembolsadas, mediante la composición:

- Clase A: 138.689
- Clase B: 6.795.322

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo 26 inversores, uno público y el resto privados, siendo personas físicas tres de ellos. La Sociedad Gestora ostenta 138.689 participaciones de clase A y 23.419 participaciones emitidas de tipo B.

Al 31 de diciembre de 2025 el patrimonio comprometido total ascendía a 32.082.455,00 euros, de los cuales 25.148.444,09 euros no habían sido exigidos y 6.934.010,91 euros habiendo sido desembolsados (Nota 11). Lo que significa que ha sido desembolsado el 21,61% del compromiso total.

Las participaciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo a prorrata de su participación en el mismo y con sujeción a las Reglas de Prelación. La diferencia entre las participaciones de Clase A y B deriva en el orden de precedencia en referencia al derecho económico. La suscripción de participaciones se realiza en el tiempo y modo que indique la Sociedad Gestora.

Ningún partícipe podrá suscribir, directa o indirectamente, más del 50% de los compromisos totales del fondo. Asimismo, la participación de inversores privados del Fondo será en todo momento superior al 50%. La Sociedad Gestora suscribirá y mantendrá un compromiso de inversión mínimo equivalente al 2% de los compromisos totales.

Según establece el artículo 20 del Reglamento de Gestión del Fondo, en caso de reembolso de participaciones, éste será general para todos los partícipes, aplicando para su determinación el mismo porcentaje sobre las participaciones del Fondo de las que cada uno sea titular.

## 9. SITUACIÓN FISCAL

Los saldos mantenidos por el Fondo con Administraciones Públicas con fecha 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Euros	
	2025	2024
Saldos Deudores Administraciones públicas:	<b>4.806,66</b>	<b>3.561,65</b>
H.P Deudor por dev. impuestos	4.806,66	3.561,65
	<b>4.806,66</b>	<b>3.561,65</b>

Los saldos deudores se corresponden con las retenciones practicadas en los intereses bancarios percibidos por el Fondo durante los ejercicios 2025 y 2024 (Ver Nota 10.1).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo no mantenía saldos acreedores con Administraciones Públicas.

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. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 el Fondo.

Los beneficios, determinados conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades (LIS) están sujetos a un tipo gravamen del 25%.

Por su parte, la LIS en su artículo 26 no establece ninguna limitación temporal al aprovechamiento de las bases imponible negativas que estuvieran pendientes de compensar en el ejercicio iniciado a la entrada en vigor de la norma el 1 de enero de 2015.

La Sociedad Gestora calcula el gasto por Impuesto sobre Sociedades del Fondo 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 conciliación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 entre el beneficio contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades, y los cálculos efectuados en relación con el citado impuesto es el siguiente:

<b>Euros</b>			
<b>2025</b>			
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado contable antes de Impuestos			(966.825,33)
Otros ajustes	-	-	-
Diferencias permanentes	793,78	-	-
Resultado contable ajustado			(966.031,55)
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible del ejercicio			<u>(966.031,55)</u>
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores	-	-	-
Base imponible fiscal			<u><b>(966.031,55)</b></u>

<b>Euros</b>			
<b>2024</b>			
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado contable antes de Impuestos			(730.381,78)
Otros ajustes	-	-	-
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado			(730.381,78)
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible del ejercicio			<u>(730.381,78)</u>
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores			-
Base imponible fiscal			<u><b>(730.381,78)</b></u>

Conforme a la provisión del Impuesto sobre Sociedades prevista para el ejercicio 2025 y la presentada para el ejercicio 2024 y 2023, el Fondo presenta las siguientes bases imponibles negativas a compensar con beneficios fiscales futuros:

<b>Euros</b>	
Año de origen	Base imponible
2023	2.591,87
2024	730.381,78
2025	966.031,55
	<u><b>1.699.005,20</b></u>

Al 31 de diciembre de 2025, así como a 31 de diciembre 2024, los Administradores de la Sociedad Gestora han decidido no activar las bases imponibles negativas pendientes de aplicar al no poder estimarse de manera fiable cuándo va a generar el Fondo bases imponibles que permitan su aplicación.

## 10. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### 10.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
<u>Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros:</u>		
Otros intereses y rendimientos	31.100,50	18.800,19
	<b>31.100,50</b>	<b>18.800,19</b>

Al 31 de diciembre de 2024 el epígrafe “Otros ingresos” recogía los intereses devengados por el préstamo concedido a KOA Biotech, S.L. (ver Nota 5), por un total de 54,79 euros, así como los intereses devengados por saldos mantenidos en cuenta corriente (ver nota 6), por un total de 18.745,40 euros.

A 31 de diciembre de 2025 el epígrafe “Otros intereses y rendimientos” recogía los intereses devengados por los saldos mantenidos en cuenta corriente por un importe de 26.767,17 euros (ver Nota 6) y los intereses devengados por el préstamo concedido a Veterinaria de Precisión Diagnóstica, S.L. por importe de 4.333,33 euros (ver Nota 5).

### 10.2 Comisiones satisfechas

La Sociedad Gestora percibe del Fondo una comisión de gestión, según las condiciones acordadas con los partícipes del Fondo, conforme a lo establecido en el Capítulo 4, artículo 7, del Reglamento del Fondo, la comisión de gestión se calculará de la siguiente manera:

- Durante el Periodo de Inversión, la Comisión de Gestión anual será un importe equivalente al 2,5 por ciento de los Compromisos Totales; y
- Posteriormente, la Comisión de Gestión anual será un importe equivalente al 2,5 por ciento de la Base de Comisión Reducida.

Durante el ejercicio 2025 se devengó una comisión de gestión de 887.701,69 euros. La composición de la comisión de gestión del 2025 es la siguiente: 527.912,45 euros corresponden a la comisión de gestión anual y el restante, 359.789,18 euros corresponden a las comisiones devengadas por los nuevos inversores e incremento de compromiso del cierre final del fondo realizado el 6 de octubre 2025 (ver Nota 8).

A 31 de diciembre de 2025, reflejado en el epígrafe “Otros activos corrientes” quedaba pendiente el abono por parte de la Sociedad Gestora por correcciones de la comisión de gestión del 2025 un importe de 233.459,42 euros.

De forma complementaria, la Sociedad Gestora facturó al fondo los gastos refacturables por importe de 32.883,99 euros, de los cuales 19.015,34 euros se quedaron pendientes de pago a la Sociedad Gestora a 31 de diciembre de 2025 (Nota 7).

El importe de la comisión de gestión por el Fondo durante el ejercicio 2024 ascendió a 142.892,30 euros. Al 31 de diciembre de 2024 esta comisión había sido abonada en su totalidad a la Sociedad Gestora.

Adicionalmente a la comisión de gestión, la Sociedad Gestora facturó al fondo los gastos de constitución por importe de 500.000 euros y los gastos refacturables por importe de 9.052,08 euros. A 31 de diciembre de 2024 dichos gastos refacturables se encontraban pendientes de pago a la Sociedad Gestora (Nota 7).

### 10.3 Otros gastos de explotación

La composición del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Gastos de explotación” del ejercicio 2025, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Alquileres	583,66	499,29
Servicios profesionales independientes	54.515,86	67.361,22
Prima de seguros	4.416,68	-
Servicios bancarios	15.000,00	18.513,70
Otros gastos	32.520,81	17.522,08
Otros tributos	2.393,42	2.393,38
<b>Total</b>	<b>109.430,43</b>	<b>106.289,67</b>

El subepígrafe “Otros gastos” está compuesto por los gastos refacturables al Fondo durante el ejercicio 2025, por un total de 28.467,31 euros, adicionalmente de los costes a terceros por inversiones no realizadas, cuyo saldo es de 4.053,50 euros.

El siguiente subepígrafe, “Otros tributos”, hace referencia a las tasas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

## 11. CUENTAS DE ORDEN

### Otras cuentas de orden

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

	Euros	
	2025	2024
Patrimonio comprometido	32.082.455,00	20.059.880,24
Patrimonio comprometido no exigido	25.148.444,09	18.452.095,81
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 9.2)	1.699.005,20	732.973,65
	<b>58.929.904,29</b>	<b>39.244.949,70</b>

## 12. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo 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 los ejercicios 2025 y 2024 el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Los honorarios de los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2025 han ascendido a 7.260 euros (Ejercicio 2024: 5.750 euros). Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024 ni el auditor ni ninguna sociedad de su red internacional han facturado honorarios por servicios distintos de los de auditoría de cuentas anuales.

El Fondo carece de personal propio.

### 13. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo, 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 del Fondo. La política de inversión del Fondo, 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 C.N.M.V.

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. 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 del Fondo.

En el artículo 5.3.3 del reglamento del Fondo, se menciona de forma explícita que el Fondo no podrá invertir más del 20% por ciento de los compromisos totales en una misma Sociedad participada y sus afiliadas. Este límite podrá ampliarse hasta el 25% con el visto bueno del Comité de Supervisión.

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

#### Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

El Fondo 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 del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos. El detalle de la exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	Euros	
	2025	2024
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 5)	1.755.857,09	1.000.056,21
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	1.312.924,10	903.203,44
Exposición máxima	<b>3.068.781,19</b>	<b>1.903.078,65</b>

### Riesgo de mercado

Son los que surgen por la exposición a variaciones en las condiciones de mercado de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros.

El ámbito de actuación de la Sociedad Gestora para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por el Director de Inversiones de la Sociedad Gestora.

### 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 labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Dirección General de la Sociedad Gestora, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometido el Fondo.

El Fondo no mantiene activos financieros expuestos de forma significativa a este riesgo.

### Riesgo de precio

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

### Riesgo de tipo de cambio

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

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el Fondo no mantenía elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera no habiendo registrado diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que el mismo no se encuentra expuesto al riesgo por tipo de cambio.

### Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo 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 y 2024, el Fondo no tenía obligaciones de pago significativas.

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>(Días)</b>		
Periodo medio de pago a proveedores	41,59	23,51
Ratio de operaciones pagadas	41,85	23,82
Ratio de operaciones pendientes de pago	26,73	0,15
<b>(Miles de euros)</b>		
Total pagos realizados	1.218.821,84	720.499,67
Total pagos pendientes	21.339,11	9.415,08
Volumen monetario de facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	915.931,55	7.938,38
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	75,15%	1,09%

#### **14. PARTES VINCULADAS**

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantenía un saldo acreedor con la Sociedad Gestora del Fondo por importe de 19.015,34 euros, correspondiente a refacturación de gastos, y un saldo deudor por importe de 233.459,42 euros, correspondientes al abono por correcciones de la comisión de gestión del ejercicio 2025 (Nota 10.2). Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo mantenía un saldo acreedor de 9.052,08 euros con la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio 2025 las transacciones entre el Fondo y la Sociedad Gestora corresponde a la comisión de gestión por un importe de 887.701,69 euros. Adicionalmente, la Sociedad Gestora facturó al fondo los gastos refacturables por importe de 32.883,99 euros (Nota 10.2).

Las transacciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2024 corresponden a la comisión de gestión facturada al Fondo por importe de 142.892,30 euros y otras comisiones por importe de 500.000,00 euros (ver Nota 10.2), así como a los gastos refacturables (gastos de explotación) por importe de 9.052,08 euros.

#### **15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Fondo realizó una tercera llamada de capital por un total de 2.017.431,00 euros, la cual ha sido completamente desembolsada a la fecha de cierre de este informe.

Adicionalmente, se han capitalizado los siguientes préstamos convertibles:

- El 20 de enero de 2026 se formalizó la capitalización del préstamo convertible a la sociedad Veterinaria de Precisión Diagnóstica S.L. por un importe de 499.544,85 euros y nuevas aportaciones por importe de 499.853,85 euros mediante la suscripción de 618 participaciones de la compañía. Esto es un 17,08% del capital social de la empresa.
- El 18 de febrero de 2026 se acordó en junta de socios la capitalización del préstamo convertible otorgado por el Fondo a la sociedad GRODI Agrotech S.L. por un importe de 499.990,94 euros mediante la emisión de 29.171 acciones. De forma simultánea y en unidad de acto, se amplía capital por importe de 500.008,08 euros por 29.172 participaciones adicionales, hasta alcanzar un 15,61% de la compañía

- El 12 de marzo de 2026 se formalizó la capitalización del préstamo convertible a la sociedad MOA Biotech, S.L., por un importe de 749.272,50 euros. Adicionalmente se amplía capital por importe de 249.757,50 euros por 250 participaciones adicionales. Alcanzando un 6,15% de la compañía.

Como consecuencia de la escalada de la tensión geopolítica en la región de Oriente Medio, que ha afectado de forma significativa a determinadas infraestructuras relacionadas con el suministro de crudo y gas en países del Golfo Pérsico y a su logística en general, principalmente al transporte marítimo por el estrecho de Ormuz, a partir del día 28 de febrero de 2026 se ha producido un incremento significativo de los precios internacionales del crudo, sus productos derivados y gas natural, alcanzando en determinados momentos niveles superiores a 100 USD/barril para el crudo Brent, y variaciones aún más significativas de algunos de sus productos por su más acusada escasez.

La Sociedad se encuentra monitorizando de forma continua la evolución de estos acontecimientos y evaluando el posible impacto sobre sus actividades y necesidades de liquidez durante el ejercicio 2026. A la fecha, estos acontecimientos no implican ajustes relevantes en las presentes cuentas anuales

Al margen de lo anterior, desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido otros hechos significativos que afecten o modifiquen sustancialmente la información contenida en las mismas.

Madrid, a 29 de mayo de 2026

## **SWANLAAB INNVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R.**

### **Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

La industria agroalimentaria se enfrenta a grandes desafíos tales como una población en crecimiento, más del 50% de esta población se concentra en áreas urbanas, los cultivos se van localizando en emplazamientos más óptimos con un procesamiento y venta global, el cambio climático y la desertización comienzan a afectar la calidad de los campos de cultivo, una mayor regulación y dificultad en el comercio entre países, y la búsqueda por parte del consumidor de alimentos más saludables y producción sostenible.

En este entorno de grandes y rápidos cambios, se está identificando mayor calidad en la innovación, la propiedad intelectual y el tejido de compañías emprendedoras. La localización de estas oportunidades de inversión en gran parte se realiza en centros tecnológicos, aceleradoras de negocio y hubs de crecimiento, donde cerca del 35% de las compañías analizadas tienen propiedad intelectual registrada.

En este contexto, durante el ejercicio 2025, el fondo Swanlaab Invierte Agrifood Tech FCR cumple su segundo año de andadura, con un incremento relevante en el tamaño del fondo, que cerró su periodo de comercialización en octubre 2025 con un total de 32.082.455 euros de compromisos totales. A cierre de ejercicio, ya se había llamado el 21.61% con un gran número de inversores del sector o muy vinculados al sector primario y la inversión de CDTI Invierte.

Adicionalmente al levantamiento de capital, el equipo gestor se ha enfocado en desarrollar su portfolio, con cuatro nuevas adiciones al mismo, cubriendo cerca del 50% del portfolio objetivo. A KOA Biotech SL, se le unen:

- MOA Biotech SL (combina biotecnología e inteligencia artificial para transformar los subproductos agroalimentarios en ingredientes funcionales de alto valor),
- Pack 2 Earth SL (fabricación de materiales de economía circular para reemplazar el plástico derivado de combustibles fósiles en envases y film),
- Veterinaria de Precisión Diagnóstica SL (plataforma que monitoriza la temperatura corporal del ganado en tiempo real, lo que permite la detección temprana de problemas de salud y optimización de decisiones de gestión del rebaño) y
- Grodi Agrotech SL (desarrollo robótico y visión artificial para monitorizar en tiempo real la salud y producción de cultivo en invernaderos).

Este fondo tiene como objetivos de desarrollo sostenible los siguientes:

2. Hambre Cero: Aplicación de prácticas agrícolas que aumentan la productividad y la producción, promueven la adaptación al cambio climático y a los fenómenos meteorológicos extremos, y mejoran la calidad de la tierra y del suelo, así como sus efectos.

5. Igualdad de género: Participación plena y efectiva de las mujeres en las empresas tecnológicas en las que participan, fomentando sus oportunidades de liderazgo en órganos de gobierno y puestos directivos

8. Trabajo decente y salarios justos: uno de los objetivos es el crecimiento y desarrollo de compañías del sector agroalimentario para garantizar trabajo innovador en uno de los motores de la economía española, garantizando herramientas para mejores salarios así como planes de igualdad, buscando el mismo sueldo en el mismo tipo de trabajo

9. Promoción de la industrialización inclusiva, sostenible y fomento de innovación tecnológica. Este es el fundamento básico de este Fondo, haciendo de este país un referente en innovación y desarrollo sostenible de un sector fundamental en nuestra economía.

12. Consumo y producción sostenible

**SWANLAAB INNVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R.**

Las presentes Cuentas Anuales de SWANLAAB INNVIERTE AGRIFOOD TECH, F.C.R. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, que incluyen el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2025, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, la Memoria y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y el Informe de Gestión correspondiente a dicho ejercicio, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros de Swanlaab Venture Factory, S.G.E.I.C., S.A., Sociedad Gestora de la Sociedad, que figuran a continuación, en la presente página:

---

D. Mark Erik Kavelaars García  
Presidente

---

D<sup>a</sup>. Verónica Fernández-Trapa Díaz-Obregón  
Vicepresidente

---

D. Juan Revuelta Colomo  
Vocal

---

D. Francisco Manuel Muro Villalón  
Vocal

---

D. Carlos Delgado Hernández  
Vocal

---

C. Yuval Avni  
Vocal

---

D<sup>a</sup> María Luz Santos Martín  
Secretaria no consejera

Madrid 29 de mayo 2026