

**URIZEN VENTURES CONTINUITY
GLOBAL, SCR, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de
Gestión correspondientes al ejercicio
2025 junto con el Informe de
Auditoría de Cuentas Anuales emitido
por un auditor independiente

URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2025 junto con el Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un auditor independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025 y 2024:

Balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2025 y 2024

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2025 y 2024

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2025 y 2024

Memoria del ejercicio 2025

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un auditor independiente

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A. (en adelante, “la Sociedad”), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p>Valoración de las inversiones financieras</p> <p>El epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” del balance a 31 de diciembre de 2025 adjunto incluye instrumentos de patrimonio por importe de 27.783 miles de euros, aproximadamente.</p> <p>La nota 4.a) de la memoria adjunta describe los criterios seguidos por la Dirección de la Sociedad para la estimación del importe recuperable de dichas inversiones, los cuales requieren de la aplicación de juicios y estimaciones por parte de la Dirección de la Sociedad con elevado grado de subjetividad, tanto en la determinación del método de valoración como en las hipótesis clave. Asimismo, la nota 6 de la memoria adjunta incluye el detalle de las citadas inversiones.</p> <p>Por todo lo mencionado en los párrafos anteriores, esta cuestión ha sido considerada como el aspecto más relevante de nuestra auditoría.</p>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none">- Revisión y entendimiento de los procedimientos y criterios empleados en la determinación del valor razonable de las inversiones.- Análisis de la razonabilidad de las hipótesis y cálculos realizados por la Sociedad en la estimación del valor razonable de tales inversiones, en base a los valores liquidativos, transacciones recientes e información disponible.- Comprobación, a través de reuniones con la Dirección y análisis de las actas de la Sociedad, de que no existen aspectos relevantes producidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe.- Comprobación de que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC S1273)

Jorge Montoya Arana (ROAC 21765)
Socio - Auditor de cuentas

13 de mayo de 2026



BDO AUDITORES, S.L.P

2026 Núm. 04/26/00465

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025

URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresado en euros)

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO CORRIENTE		411.378,10	672.524,27
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 6	352.234,86	374.314,56
Periodificaciones a corto plazo		2.340,82	2.540,36
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 6.3	-	288.778,98
Préstamos y créditos a empresas		-	288.778,98
Deudores por comisiones y otros ingresos de explotación	Nota 10	56.802,42	6.890,37
ACTIVO NO CORRIENTE		27.782.879,56	28.008.358,29
Inversiones financieras a largo plazo		27.782.879,56	28.008.358,29
Instrumentos de patrimonio			
De otras entidades	Nota 6	27.782.879,56	28.008.358,29
TOTAL ACTIVO		28.194.257,66	28.680.882,56

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 18 Notas.

URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas a la Memoria	31/12/2025	31/12/2024
PASIVO CORRIENTE		27.548,46	23.778,46
Acreeedores y cuentas a pagar	Notas 7, 10 y 15	27.020,55	23.321,41
Deudas a corto plazo	Nota 7	527,91	457,05
PASIVO NO CORRIENTE		22.839,14	23.319,52
Pasivos por impuesto diferido	Nota 10	22.839,14	23.319,52
PATRIMONIO NETO		28.143.870,06	28.633.784,58
Fondos reembolsables	Nota 9	19.031.048,29	19.329.296,78
Capital		27.733.021,00	26.629.896,00
Escriturado		27.733.021,00	26.629.896,00
Reservas		(128.630,66)	(128.630,66)
Resultados de ejercicios anteriores		(7.172.371,79)	(5.688.304,82)
Otras aportaciones de socios	Nota 9	457,98	403,23
Resultado del ejercicio		(1.401.428,24)	(1.484.066,97)
Ajustes por valoración en patrimonio neto	Nota 9	9.112.821,77	9.304.487,80
Activos financieros disponibles para la venta		9.112.821,77	9.304.487,80
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		28.194.257,66	28.680.882,56
CUENTAS DE ORDEN		31/12/2025	31/12/2024
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		31.005.953,04	33.000.158,88
Capital total comprometido	Nota 13	28.936.170,21	32.726.922,71
Patrimonio comprometido no exigido	Nota 13	(2.170.212,77)	(3.599.961,50)
Pérdidas fiscales a compensar	Nota 10	4.239.995,60	3.873.197,67
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		31.005.953,04	33.000.158,88

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 18 Notas.

URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025 Y 2024
 (Expresada en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a la Memoria	2025	2024
Ingresos financieros		8.899,53	21.734,56
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		8.899,53	21.734,56
Resultado y variaciones del valor razonable de la cartera de Inversiones Financieras	Nota 6	(545.751,05)	(675.524,52)
Resultados por enajenaciones		51.948,00	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		(597.699,05)	(675.524,52)
Otros Resultados de explotación		(660.811,65)	(805.063,71)
Comisiones satisfechas	Nota 12	(660.811,65)	(805.063,71)
Comisión de gestión		(641.866,84)	(785.682,16)
Otras comisiones y gastos		(18.944,81)	(19.381,55)
Diferencias de cambio (netas)		(140.477,43)	23.778,57
MARGEN BRUTO		(1.338.140,60)	(1.435.075,10)
Otros gastos de explotación	Nota 12	(63.287,64)	(48.991,87)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN		(1.401.428,24)	(1.484.066,97)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.401.428,24)	(1.484.066,97)
Impuestos sobre beneficios	Nota 10	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(1.401.428,24)	(1.484.066,97)

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 18 Notas.

URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
2025 Y 2024

(Expresado en euros)

	2025	2024
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(1.401.428,24)	(1.484.066,97)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	(191.666,03)	1.300.264,67
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(192.146,41)	1.303.523,48
Efecto impositivo	480,38	(3.258,81)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(1.593.094,27)	(183.802,30)

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 18 Notas.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025 Y 2024
(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Reservas	Otras aportaciones de socios	Resultados el ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por Valoración	Total
SALDO INICIO DEL AÑO 2024	25.684.371,00	(128.630,66)	345,58	(7.867.330,73)	2.179.025,91	8.004.223,13	27.872.004,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(1.484.066,97)	1.300.264,67	(183.802,30)
Operaciones con accionistas	945.525,00	(0,00)	57,65	-	-	-	945.582,65
Aumentos de capital	945.525,00	(0,00)	57,65	-	-	-	945.582,65
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	2.179.025,91	(2.179.025,91)	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	-	2.179.025,91	(2.179.025,91)	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2024	26.629.896,00	(128.630,66)	403,23	(5.688.304,82)	(1.484.066,97)	9.304.487,80	28.633.784,58
Ajustes por cambios de criterio 2024	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2024	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIO DEL AÑO 2025	26.629.896,00	(128.630,66)	403,23	(5.688.304,82)	(1.484.066,97)	9.304.487,80	28.633.784,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(1.401.428,24)	(191.666,03)	(1.593.094,27)
Operaciones con accionistas	1.103.125,00	-	54,75	-	-	-	1.103.179,75
Aumentos de capital	1.103.125,00	-	54,75	-	-	-	1.103.179,75
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(1.484.066,97)	1.484.066,97	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	-	(1.484.066,97)	1.484.066,97	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2025	27.733.021,00	(128.630,66)	457,98	(7.172.371,79)	(1.401.428,24)	9.112.821,77	28.143.870,06

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 18 Notas.

URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025 Y 2024
(Expresado en euros)

	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(1.401.428,24)	(1.484.066,97)
Ajustes al resultado	677.328,95	630.011,39
Correcciones valorativas por deterioro	597.699,05	675.524,52
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(51.948,00)	-
Ingresos financieros	(8.899,53)	(21.734,56)
Diferencias de cambio	140.477,43	(23.778,57)
Cambios en el capital corriente	(46.422,89)	4.025,78
Deudores y otras cuentas a cobrar	(49.912,05)	3.452,86
Otros activos corrientes	199,54	1.080,81
Acreedores y otras cuentas a pagar	3.699,14	(3.766,70)
Otros pasivos corrientes	(409,52)	3.258,81
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	8.899,53	21.734,56
Cobro de intereses	8.899,53	21.734,56
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(761.622,65)	(828.295,24)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(862.792,52)	(693.855,68)
Otros activos financieros	(862.792,52)	(693.855,68)
Cobros por desinversiones	639.633,14	-
Otros activos financieros	639.633,14	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(223.159,38)	(693.855,68)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	1.103.179,75	945.582,65
Emisión de instrumentos de patrimonio	1.103.179,75	945.582,65
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	1.103.179,75	945.582,65
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(140.477,43)	23.778,57
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(22.079,70)	(552.789,70)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	374.314,56	927.104,26
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	352.234,86	374.314,56

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado de Flujos de Efectivo, el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 18 Notas.

URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2025

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

a) Constitución y Domicilio Social

URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A. (en adelante "la Sociedad"), fue constituida por NAVIS CAPITAL DESARROLLO, SGEIC, S.A. el 11 de febrero de 2020, con una duración indefinida bajo la denominación social de URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.

Su domicilio social actual se encuentra en Rambla Catalunya 123, 4º 1ª, 08008 – Barcelona.

La dirección y gestión de los activos de la Sociedad están encomendadas a NAVIS CAPITAL DESARROLLO, SGEIC, S.A. (en adelante "la Sociedad Gestora") domiciliada en Rambla Catalunya 123, 4º 1ª, 08008 – Barcelona, que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de la C.N.M.V. con el número 153.

La entidad Bankinter, S.A. (Grupo Bankinter), es la entidad depositaria de la Sociedad.

La Sociedad está inscrita con el número 317 en el Registro Administrativo de Sociedades de capital-riesgo europeos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

b) Actividad

La Sociedad tiene por objeto 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 bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

La Sociedad se constituye como una sociedad de capital-riesgo con arreglo a lo dispuesto en el Artículo 26 de la LECR.

Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad 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, de conformidad con la LECR.

El ejercicio social de la Sociedad comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración (en adelante “los Administradores”), tal y como se detalla en la hoja de formulación de cuentas anuales e informe de gestión, se someterán a la aprobación de los Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

c) **Régimen Legal**

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales, por la vigente Ley de Sociedades de Capital, por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, por las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en su defecto, por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Las entidades de capital riesgo han de mantener, como mínimo, el 60 por 100 de su activo computable en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de aquéllas y en participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad. Dentro de este porcentaje, podrá dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén participadas o no por la Sociedad, y hasta 100 puntos porcentuales del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital-riesgo que reúnan las características contempladas en la Ley. Se entenderán incluidas dentro de este coeficiente, las acciones y participaciones en el capital de empresas no financieras que coticen o negocien en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes en otros países y la concesión de préstamos participativos.

En caso de que la Sociedad tenga una participación o un préstamo participativo en una entidad que sea admitida a negociación en un mercado no incluido en el apartado anterior, dicha participación podrá computarse dentro del coeficiente obligatorio de inversión durante un plazo máximo de tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producida la admisión a cotización de esta última.

Sin embargo, la normativa prevé incumplimientos temporales de este coeficiente en los siguientes casos:

- durante los primeros tres años a partir de la constitución de la Sociedad, y/o
- durante veinticuatro meses, desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio, siempre que no existiese incumplimiento previo.
- durante los tres años siguientes a una nueva ampliación de capital con aportación de nuevos recursos a la Sociedad.

El resto de su activo no sujeto al coeficiente obligatorio de inversión antes indicado puede mantenerse en:

- Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.

- Participaciones en el capital de empresas que no cumplan los requisitos exigidos en la Ley 22/2014.
- Efectivo.
- Préstamos participativos.
- Financiación de cualquier tipo a sus empresas participadas.
- Hasta el 20% de su capital social en elementos de inmovilizado necesarios para el desarrollo de su actividad.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no incumple con el coeficiente de inversión.

Conforme a lo establecido en la Ley 22/2014, la Sociedad no puede invertir más del 25% de su activo computable en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. En este sentido, podrán invertir hasta el 25% de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su Sociedad Gestora siempre que cumplan los siguientes requisitos:

- Que los estatutos o reglamentos contemplen estas inversiones.
- Que la entidad o, en su caso, su Sociedad Gestora, disponga de un procedimiento formal, recogido en su reglamento interno de conducta, que permita evitar conflictos de interés y cerciorarse de que la operación se realiza en interés exclusivo de la entidad. La verificación del cumplimiento de estos requisitos corresponderá a una comisión independiente creada en el seno de su consejo o a un órgano independiente al que la Sociedad gestora encomiende esta función.
- Que en los folletos y en la información pública periódica de la entidad se informe con detalle de las inversiones realizadas en entidades del grupo.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2025 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, aplicando las modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto 1159/2010 y Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, así como con lo dispuestos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, aplicando las modificaciones aprobadas mediante la Circular 4/2015, de 28 de octubre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

De acuerdo a lo establecido en la Circular 11/2008, de 20 de diciembre, las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en dicha circular, 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. Por otro lado, con fecha 30 de enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modificaron el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre. La entrada en vigor de este Real Decreto se produjo el 31 de enero de 2021 y resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

Considerando lo indicado en el párrafo anterior, los administradores de la Sociedad Gestora de la Sociedad han formulado las presentes cuentas anuales aplicando la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, por ser el marco normativo de información financiera existente y de obligada aplicación, aplicando determinadas modificaciones como consecuencia de los nuevos criterios de clasificación y valoración de los instrumentos financieros en el Plan General de Contabilidad por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, mencionado en el párrafo anterior. Estas modificaciones, que se incluyen en las normas de registro y valoración recogidas en la Nota 4 siguiente, corresponden, fundamentalmente, a cambios en la denominación de las categorías de valoración de activos financieros, no habiéndose producido modificaciones significativas en los criterios de valoración de los activos financieros incluidos en las mismas.

b) Principios Contables Aplicados

Las cuentas anuales se han formulado aplicando los principios contables establecidos en el Código de Comercio y en el Plan General de Contabilidad.

c) **Moneda de Presentación**

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

d) **Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables**

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

- (i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis.
- (ii) Valoración de las inversiones financieras de la Sociedad.

La Sociedad ha elaborado las cuentas anuales del ejercicio 2025 bajo el principio de empresa en funcionamiento, habiendo tenido en consideración la situación del ejercicio 2025, no existiendo riesgo de continuidad en su actividad.

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores se han calculado en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos futuros obliguen a su modificación en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente. Los Administradores han formulado las cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, es decir, asumiendo que la actividad de la Sociedad continúa.

e) **Comparación de la Información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2025 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio anterior, 2024.

f) **Cambios en Criterios Contables**

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

g) **Corrección de errores**

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2025 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, así como la distribución aprobada por la misma en relación al ejercicio 2025, son las siguientes:

	2025	2024
Base de reparto	(1.401.428,24)	(1.484.066,97)
Resultado obtenido en el ejercicio	(1.401.428,24)	(1.484.066,97)
Aplicación a:		
Resultado negativo de ejercicios anteriores	(1.401.428,24)	(1.484.066,97)
	(1.401.428,24)	(1.484.066,97)

Limitaciones a la distribución de dividendos

Conforme a lo establecido en la legislación vigente, únicamente pueden repartirse dividendos con cargo al resultado del ejercicio o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución.

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2025, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, así como por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las posteriores modificaciones emitidas mediante la Circular 4/2015, de 28 de octubre y el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modificaron el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre han sido las siguientes:

a) Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros que tiene la sociedad la Sociedad, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

- Instrumentos de patrimonio: incluye, en su caso, acciones cotizadas y no cotizadas, acciones y participaciones de otras entidades de capital-riesgo, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio, salvo que se trate de participaciones en empresas del grupo y asociadas, que no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias” o como “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto” cuando la Sociedad haya ejercitado esta opción de designación inicial irrevocable.

Los instrumentos de patrimonio pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio o capital desarrollo. Se entiende por inversiones en capital-inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia.

Adicionalmente, también se consideran capital-inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco años y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. El resto de las inversiones se clasificarán como capital desarrollo. Asimismo, estas inversiones se dividen entre:

- “De entidades objeto de capital riesgo”, participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se incluyen las participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.
 - “De otras entidades”, el resto no incluido en el apartado anterior, tales como acciones cotizadas y no cotizadas, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio.
- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos, en su caso, por la Sociedad y que incluyen cualquier financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal. Se clasifican para efectos de su valoración como “Activos financieros a coste amortizado” cuando las condiciones contractuales de la financiación dan lugar a cobros de principal e intereses sobre el principal pendiente. Cuando se trate de préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, que se clasifican para efectos de su valoración como “Activos financieros a coste”.

Con carácter general, las inversiones financieras se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

- Activos financieros a coste amortizado: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento inicial. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Activos financieros a coste: se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción) se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción directamente atribuibles. Adicionalmente, forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe “Patrimonio neto – Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”, hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 6.1). No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se imputan en los epígrafes “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” y “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Diferencias de cambio (netas)”, respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A los efectos del registro de las correcciones valorativas por deterioro, las mismas deberán realizarse siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. Se presume que el instrumento se ha deteriorado cuando:

- Si no estando cotizando, se ha producido una caída de un 40% respecto a la valoración inicial del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.
- En caso de estar cotizando, si se ha producido una caída de un 40% en la cotización o si se ha producido un descenso de la misma de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable se reconocen en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro del valor del activo.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a lo siguiente:

- Acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva: Su valor razonable es, en su caso, el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las Instituciones de inversión colectiva se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.
- Acciones y participaciones en otras entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el último valor liquidativo publicado por sociedad gestora de la entidad participada. En caso de que no se disponga de estos valores, se atenderá al valor teórico contable, incluidas las plusvalías latentes netas de impuestos, que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad participada, que incluirá, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondiente al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.
- Instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas: se entenderá, en su caso, que su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren 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.

- Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son relativas a inmovilizaciones 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 y 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 y partícipes, así como el importe de venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calcula aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

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

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

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones se tienen en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que pudieran existir y que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de las entidades de capital-riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.
- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior.

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

Resto de activos financieros

El resto de los activos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista o las adquisiciones temporales de activos con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la Sociedad. Se clasifican a efectos de su valoración como “Activos financieros a coste amortizado”.
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean exigidos por la Sociedad y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan efectivos. Se clasifican a efectos de su valoración como “Activos financieros a coste amortizado” .

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Acreedores y cuentas a pagar: recoge, en su caso, las deudas con suministradores de servicios y otras deudas con Administraciones Públicas.
- Deudas a corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas por la Sociedad por diversos conceptos a corto plazo.
- Deudas a largo plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas por la Sociedad por diversos conceptos a largo plazo.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a coste amortizado”.

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de valoración, como “Pasivos financieros a coste amortizado” se valoran, inicialmente, por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Baja de activos financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Deterioro de valor de activos financieros

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

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor. Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

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

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

Deterioro de valor de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable al cierre de cada ejercicio. A los efectos del registro de las correcciones valorativas por deterioro, las mismas deberán realizarse siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. Se presume que el instrumento se ha deteriorado cuando:
 - Si no estando cotizando, se ha producido una caída de un 40% respecto a la valoración inicial del activo en un año y medio.
 - En caso de estar cotizando, si se ha producido una caída de un 40% en la cotización en un año y medio.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable se reconocen en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro del valor del activo

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

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocido y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

Deterioro de valor de activos financieros a coste

Las inversiones incluidas en este apartado se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable teniendo en consideración lo mencionado a continuación:

a) Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

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

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

La Sociedad posee participaciones en empresas con fecha preestablecida de salida y a un precio predeterminado (no fijo) en función de la evolución de determinadas variables financieras de la sociedad participada. La evolución de dichas variables financieras es revisada periódicamente y aprobada por el Consejo de Administración. En estos casos, la Sociedad ha tenido en cuenta estos acuerdos de cara al análisis del deterioro.

Para las sociedades participadas por la Sociedad que tengan compromisos de recompra a un precio mínimo garantizado, este valor es considerado el importe recuperable de las citadas inversiones de cara al análisis de su deterioro.

b) Inversiones en capital-inicio

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

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

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

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

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

b) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El impuesto sobre beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, según corresponda.

Los activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre de balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

c) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, que, salvo evidencia en contrario, es el precio acordado para dichos bienes o servicios, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

d) Provisiones y contingencias

En la formulación de las Cuentas Anuales los Administradores de la Sociedad diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las Cuentas Anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales abreviadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos. Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder. En esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

e) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Esta norma de valoración afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la Norma de elaboración de las cuentas anuales 13ª del Plan General de Contabilidad. En este sentido:

- a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.
- b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma 13ª.
- c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de elaboración de cuentas anuales 13ª.

La Sociedad realiza sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado. Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los miembros del Consejo de Administración consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

f) Cuentas de orden

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las cuentas de orden recogen, en su caso, las plusvalías latentes en las participaciones en capital y otros conceptos requeridos por la mencionada circular. Las presentes cuentas anuales recogen las pérdidas fiscales pendientes de compensación y los importes comprometidos por parte de los socios y no exigidos.

g) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

Efectivo o equivalentes: el efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

NOTA 5. POLÍTICA Y GESTION DE RIESGOS

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios) riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y de las inversiones propias de su actividad y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección de la Sociedad Gestora con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. La Dirección identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

(iii) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de los valores representativos de deuda así como de depósitos e imposiciones a plazo fijo. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(iv) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activos o las imposiciones a plazo fijo.

(v) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

NOTA 6. ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de activos financieros a largo plazo, por clases y categorías, es el siguiente:

	Instrumentos de Patrimonio 31/12/2025	Instrumentos de Patrimonio 31/12/2024	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
Activos disponibles para la venta				
Valorados a valor razonable	27.782.879,56	28.008.358,29	27.782.879,56	28.008.358,29
Total	27.782.879,56	28.008.358,29	27.782.879,56	28.008.358,29

Al 31 de diciembre de 2025 la participación mantenida por la Sociedad en Attentive Mobile, Inc. no ha sido valorada conforme al criterio general de última transacción, por considerar que dicho método no resulta suficientemente representativo de su valor estimado de realización a la fecha de cierre. En su lugar, y de conformidad con lo previsto en la normativa aplicable, se ha aplicado un criterio alternativo de valoración basado en referencias de mercado, utilizando múltiplos obtenidos de empresas comparables cotizadas, atendiendo a su sector, modelo de negocio y características financieras. A partir de dichos múltiplos se ha determinado un valor de referencia de mercado por acción, que ha sido el aplicado a la inversión, incorporando adicionalmente un ajuste minoritario por criterios de máxima prudencia. Asimismo, el valor resultante ha sido contrastado con el valor por acción estimado por otra sociedad de capital riesgo con participación en la misma entidad, observándose una coherencia significativa entre ambos valores.

La composición de los activos disponibles para la venta, así como el desglose de su valor a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
	Activo No Corriente	
Clasificación y naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio	27.782.879,56	28.008.358,29
<i>De las que capital inicio</i>	282.964,76	74.662,50
Total	27.782.879,56	28.008.358,29

6.1 Instrumentos de Patrimonio

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante el ejercicio 2025 es el siguiente:

	Activo No Corriente						Saldo Final en USD
	Participación	Valor al 31/12/2024	Adiciones (coste)	Reducciones	Correcciones valorativas por cambio de valor	Correcciones valorativas por tipo de cambio	
REAL TRANSFORMATION CAYMAN LTD	0,00%	2.823,87	-	-	-	340,96	2.798,25
POPMENU INC	0,79%	3.947.416,94	-	-	(10,42)	(457.227,26)	3.490.179,26
WISE COMPANY	0,90%	794.571,64	-	(794.571,64)	-	-	-
MOVO MIAU MIAU INTERNACIONAL SL	0,99%	4.528,74	-	-	(0,01)	(524,56)	4.004,17
UZ FINTECH INVESTMENTS GLOBAL I LLC	0,22%	5.893.576,26	-	-	(15,56)	(682.649,88)	5.210.910,82
TAGOVE LIMITED (ACQUIRE)	0,06%	6.930,72	-	-	(0,02)	(802,78)	6.127,92
CHILL PIPER, INC.	0,44%	1.443.877,80	-	-	(3,81)	(167.243,62)	1.276.630,37
PANGAEA HOLDINGS INC.	0,63%	353.689,74	-	-	(0,94)	(40.967,70)	312.721,10
ROADSYNC, INC	1,20%	2.115.793,91	-	-	(5,58)	(245.071,31)	1.870.717,02
THE PILL CLUB HOLDINGS, INC (TPC)	0,37%	-	-	-	-	-	-
CHOCO COMMUNICATIONS GMBH	0,11%	1.164.034,87	-	-	(3,07)	(134.829,56)	1.029.202,24
GEMSHSELF INC.	0,20%	479.983,77	-	-	(1,27)	(55.596,27)	424.386,23
CALJI, INC.	2,22%	1.927.889,39	412.648,86	-	14.360,25	(243.192,57)	2.111.705,93
KUDI, INC	1,00%	1.443.895,35	-	-	(3,81)	(167.245,65)	1.276.645,89
KLAVIYO, INC.	0,02%	2.018.572,20	-	-	(455.795,23)	(181.016,12)	1.381.760,85
WETRAVEL INC.	1,09%	1.650.169,48	594.916,89	-	2.598.428,16	(561.023,26)	4.282.491,27
OYSTER HCR	0,07%	725.559,75	-	-	(1,92)	(84.041,21)	641.516,62
DISTRUBUTED INC.DBA DOOLA	3,13%	1.701.093,11	-	-	1.105.703,11	(325.110,61)	2.481.685,61
ATTENTIVE MOBILE INC	0,06%	1.532.586,25	-	-	386.084,18	(222.239,19)	1.696.431,24
OPENBORDER INC	0,22%	79.414,49	-	-	(0,21)	(9.198,54)	70.215,74
PREEMO, INC (GRADIENT)	0,54%	721.950,00	-	(721.950,00)	-	-	-
HAPPYROBOT INC.	0,06%	-	240.619,98	-	-	(27.870,96)	212.749,02
Total		28.008.358,28	1.248.185,73	(1.516.521,64)	3.649.074,81	(3.606.217,63)	27.782.879,55
							32.644.883,47

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad registra en el patrimonio neto las variaciones de valor razonable, netas del efecto impositivo y salvo que dichas variaciones se hayan registrado como deterioro de valor, por importe de 140.577,19 euros (675.524,52 euros a 31 de diciembre de 2024), las cuales corresponden fundamentalmente a la participación en Pangaea Holdings Inc y Tagove Limited (Acquire). Durante el 2025 la Sociedad ha procedido a la venta de las acciones de Preemo, INC (Gradient), así como la baja de Wise Company por cierre por 457.121,86 euros.

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante el ejercicio 2024 es el siguiente:

	Activo No Corriente					Saldo Final en USD		
	Participación	Valor al 31/12/2023	Adiciones (coste)	Reducciones	Correcciones valorativas por cambio de valor		Correcciones valorativas por tipo de cambio	Saldo Final
REAL TRANSFORMATION CAYMAN LTD	0,00%	2.199,29	-	-	455,66	168,92	2.823,87	2.933,72
POPMENU INC	0,79%	3.711.211,64	-	-	74,75	236.130,55	3.947.416,94	4.100.971,46
WISE COMPANY	0,24%	1.477.126,81	-	-	(730.085,65)	47.530,48	794.571,64	825.480,48
MOVVO MIAU MIAU INTERNACIONAL SL	0,99%	4.257,75	-	-	0,09	270,90	4.528,74	4.704,91
UZ FINTECH INVESTMENTS GLOBAL I LLC	0,22%	5.540.916,80	-	-	111,60	352.547,86	5.893.576,26	6.122.836,38
TAGOVE LIMITED (ACQUIRE)	0,01%	6.516,00	-	-	0,13	414,59	6.930,72	7.200,33
CHILI PIPER, INC.	0,44%	1.809.975,96	-	-	(452.469,49)	86.371,33	1.443.877,80	1.500.044,65
PANGAEA HOLDINGS INC.	0,56%	1.029.345,00	-	-	(696.812,63)	21.157,37	353.689,74	367.448,27
ROADSYNC, INC	1,20%	1.989.189,17	-	-	40,05	126.564,69	2.115.793,91	2.198.098,29
THE PILL CLUB HOLDINGS, INC (TPC)	0,37%	-	-	-	-	-	-	-
CHOCO COMMUNICATIONS GMBH	0,11%	1.094.381,42	-	-	22,04	69.631,41	1.164.034,87	1.209.315,83
GEMSELF INC.	0,20%	451.262,53	-	-	9,09	28.712,15	479.983,77	498.655,14
CALII, INC.	2,22%	2.352.997,72	-	-	(540.432,75)	115.324,42	1.927.889,39	2.002.884,29
KUDI, INC	1,00%	1.357.495,63	-	-	27,34	86.372,38	1.443.895,35	1.500.062,88
KLAVIYO, INC.	0,02%	1.282.385,00	-	-	615.438,22	120.748,98	2.018.572,20	2.097.094,66
WETRAVEL INC.	1,09%	1.357.497,12	-	-	193.960,86	98.711,50	1.650.169,48	1.714.361,07
OYSTER HCR	0,07%	682.143,75	-	-	13,74	43.402,26	725.559,75	753.784,02
DISTRUBUTED INC.DBA DOOLA	3,13%	1.102.967,73	-	-	496.367,68	101.757,70	1.701.093,11	1.767.265,63
ATTENTIVE MOBILE INC	0,06%	1.380.509,62	-	-	-	152.076,63	1.532.586,25	1.592.203,86
OPENBORDER INC	0,22%	74.662,49	-	-	1,50	4.750,50	79.414,49	82.503,72
PREMO, INC (GRADIENT)	0,50%	-	690.596,87	-	-	31.353,13	721.950,00	750.000,00
Total		26.707.041,43	690.596,87	-	-1.113.277,77	1.723.997,75	28.008.358,28	29.097.849,59

El detalle de participaciones y sus variaciones históricas, al cierre del ejercicio 2025 es el siguiente:

Participación	Importe desembolsado	Deterioro	Plusvalías/Minusvalías	Bajas	Valor de mercado 31/12/25	Ajustos de valoración	Dividendos/Intereses/Plusvalías
REAL TRANSFORMATION CAYMAN LTD	337.506,99	(334.801,50)	-	-	2.798,25	92,76	-
POPMENU INC	1.004.235,27	-	-	-	3.490.179,26	2.485.943,99	-
WISE COMPANY	457.121,86	(457.121,86)	-	-	-	-	-
MOVO MIAU MIAU INTERNACIONAL SL	1.189.890,00	(1.185.885,83)	-	-	4.004,17	-	-
UZ FINTECH INVESTMENTS GLOBAL I LLC	1.697.000,33	-	-	-	5.210.910,82	3.513.910,49	-
TAGOVE LIMITED (ACQUIRE)	105.186,28	(99.058,36)	-	-	6.127,92	-	-
CHILI PIPER, INC.	1.733.858,52	-	-	-	1.276.630,37	(457.228,15)	-
PANGAEA HOLDINGS INC.	1.030.109,83	(717.388,73)	-	-	312.721,10	-	-
ROADSYNC, INC	1.864.009,51	-	-	-	1.870.717,02	6.707,51	-
THE PILL CLUB HOLDINGS, INC (TPC)	1.230.920,01	(1.230.920,01)	-	-	-	-	-
CHOCO COMMUNICATIONS GMBH	532.876,92	-	-	-	1.029.202,24	496.325,32	-
GEMSHOLF INC.	427.240,71	-	-	-	424.386,23	(2.854,48)	-
CALJI, INC.	2.186.011,21	-	-	-	2.111.705,93	(74.305,28)	-
KUDI, INC	1.319.090,63	-	-	-	1.276.645,89	(42.444,74)	-
KLAVIYO, INC.	2.213.368,75	-	-	-	1.381.760,85	(831.607,90)	-
WETRAVEL INC.	1.921.174,18	-	-	-	4.282.491,27	2.361.317,09	-
OYSTER HCR	691.513,76	-	-	-	641.516,62	(49.997,14)	-
DISTRIBUTED INC.DBA DOOLA	1.004.620,32	-	-	-	2.481.685,61	1.477.065,29	-
ATTENTIVE MOBILE INC	1.417.812,99	-	-	-	1.696.431,24	278.618,25	-
OPENBORDER INC	75.862,07	-	-	-	70.215,74	(5.646,33)	-
PREEMO, INC (GRADIENT)	690.596,87	-	-	(690.596,87)	-	(22.867,37)	51.948,00
HAPPYROBOT INC.	213.948,87	-	-	-	212.749,02	(1.199,85)	-
	23.343.955,88	(4.025.176,29)	-	(690.596,87)	27.782.879,55	9.131.829,46	51.948,00

El detalle de participaciones y sus variaciones históricas, al cierre del ejercicio 2024, es el siguiente:

Participación	Importe desembolsado	Deterioro	Plusvalías/Minusvalías	Valor de mercado 31/12/24	Ajustes de valoración	Dividendos/Intereses/Plusvalías
REAL TRANSFORMATION CAYMAN LTD	337.506,99	(334.683,12)	-	2.823,87	-	-
POPMENU INC	1.004.235,27	-	-	3.947.416,94	2.943.181,67	-
WISE COMPANY	457.121,86	-	-	794.571,64	337.449,78	-
MOVO MIAU MIAU INTERNACIONAL SL	1.189.890,00	(1.185.361,26)	-	4.528,74	-	-
UZ FINTECH INVESTMENTS GLOBAL I LLC	1.697.000,33	-	-	5.893.576,26	4.196.575,93	-
TAGOVE LIMITED (ACQUIRE)	105.186,28	-	-	6.930,72	(98.255,56)	-
CHILI PIPER, INC.	1.733.858,52	-	-	1.443.877,80	(289.980,72)	-
PANGAEA HOLDINGS INC.	1.030.109,83	(676.420,09)	-	353.689,74	-	-
ROADSYNC, INC	1.864.009,51	-	-	2.115.793,91	251.784,40	-
THE PILL CLUB HOLDINGS, INC (TPC)	1.230.920,01	(1.230.920,01)	-	-	-	-
CHOCO COMMUNICATIONS GMBH	532.876,92	-	-	1.164.034,87	631.157,95	-
GEMSHELF INC.	427.240,71	-	-	479.983,77	52.743,06	-
CALJI, INC.	1.773.362,35	-	-	1.927.889,39	154.527,04	-
KUDI, INC	1.319.090,63	-	-	1.443.895,35	124.804,72	-
KLAVIYO, INC.	2.213.368,75	-	-	2.018.572,20	(194.796,55)	-
WETRAVEL INC.	1.326.257,29	-	-	1.650.169,48	323.912,19	-
OYSTER HCR	691.513,76	-	-	725.559,75	34.045,99	-
DISTRUBUTED INC.DBA DOOLA	1.004.620,32	-	-	1.701.093,11	696.472,79	-
ATTENTIVE MOBILE INC	1.417.812,99	-	-	1.532.586,25	114.773,26	-
OPENBORDER INC	75.862,07	-	-	79.414,49	3.552,42	-
PREEMO, INC (GRADIENT)	690.596,87	-	-	721.950,00	31.353,13	-
Total	22.122.441,26	-3.427.384,48	-	28.008.358,28	9.313.301,50	-

Del total de sociedades participadas del detalle anterior, tanto para el ejercicio 2025 como en el ejercicio 2024 la única sociedad cotizada es Klaviyo INC.

6.2 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del efectivo y otros activos líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Total 31/12/2025	Total 31/12/2024
Cuenta corriente	352.234,86	374.314,56
Total	352.234,86	374.314,56

El total del saldo a 31 de diciembre de 2025 del efectivo y otros activos líquidos equivalentes corresponde a cuentas corrientes de libre disposición en la entidad depositaria de la Sociedad, Bankinter S.A. y en el BridgeBank.

6.3 Inversiones financieras a corto plazo

A cierre del ejercicio 2025, la Sociedad no mantiene inversiones financieras a corto plazo. Durante dicho ejercicio se ha materializado el SAFE que, a cierre de 2024, se encontraba clasificado como “Préstamos y créditos a empresas vinculadas”, por un importe de 288.778,98 euros, correspondiente a una aportación a cuenta de una futura ronda de ampliación de capital de Calii Inc.

NOTA 7. PASIVOS FINANCIEROS

7.1) Pasivos financieros a coste amortizado

Su detalle a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se indica a continuación:

	Créditos, Derivados y Otros		Total	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Pasivos financieros a coste amortizado	27.480,96	23.710,96	27.480,96	23.710,96
Total	27.480,96	23.710,96	27.480,96	23.710,96

Al 31 de diciembre de 2025 débitos y partidas a pagar incluye un saldo de 25.871,05 euros correspondiente a provisiones de facturas pendientes de recibir, principalmente por los gastos de auditoría del ejercicio. A cierre de 2024 este importe se elevaba a 22.648,91 euros.

7.2) Otra información relativa a pasivos financieros**a) Clasificación por vencimientos**

Al cierre de ambos ejercicios todos los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos inferiores a 1 año.

NOTA 8. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 31/2014, DE 3 DE DICIEMBRE

Conforme a lo dispuesto en la Ley 15/2010 (modificada por la Ley 31/2014) y en el Real Decreto-ley 3/2013, que modifican la Ley 3/2004 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de lo siguiente:

CUADRO LEY 31/2014	2025 Días	2024 Días
Periodo Medio de pago a proveedores	25,06	5,43
Ratio de operaciones pagadas	25,06	5,43
Ratio de operaciones pendientes de pago	12,00	7,00
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	907.319,05	852.228,14
Total pagos pendientes	26.953,05	23.253,91

Adicionalmente, conforme a lo dispuesto en el artículo 9. Dos de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, se informa de lo siguiente:

CUADRO LEY 18/2022	2025 Días	2024 Días
Volumen monetario de facturas pagadas en plazo	707.914,88	850.574,09
Porcentaje que representan sobre el total de los pagos realizados	78,02%	99,81%
Facturas pagadas en plazo	50	51
Porcentaje que representa sobre el total de facturas pagadas	89,29%	96,23%

NOTA 9. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

9.1) Capital Social

A cierre del ejercicio el Capital Social de la Sociedad se eleva a 27.733.021,00 euros compuesto por 27.733.021 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha de 28 de septiembre de 2023 se realizó una ampliación de capital autorizada por el Notario de Barcelona D. Rafael de Córdoba Benedicto. Se acordó aumentar el capital social en 3.938.125,00 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de tres millones novecientas treinta y ocho mil ciento veinticinco acciones ordinarias, nominativas y de igual valor que las ya existentes, las cuales son íntegramente suscritas y desembolsadas. Esta ampliación de capital se realizó con cargo a aportaciones de socios realizadas en ejercicios anteriores por importe de 1.845.795,97 euros y con nuevas aportaciones dinerarias íntegramente desembolsadas por importe de 2.092.329,03 euros por parte de los socios; el coste incurrido por el aumento de capital se elevó a 6.559,82 euros.

Con fecha de 23 de diciembre de 2024 se procede a realizar nuevamente una ampliación de capital autorizada por el Notario de Barcelona D. Rafael de Córdoba Benedicto. Se acuerda aumentar el capital social en 945.525,00 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de novecientas cuarenta y cinco mil quinientas veinticinco acciones ordinarias, nominativas y de igual valor que las ya existentes, las cuales son íntegramente suscritas y desembolsadas. Esta ampliación de capital se realiza con cargo a aportaciones dinerarias íntegramente desembolsadas por importe de 945.525,00 euros por parte de los socios.

Con fecha 30 de diciembre de 2025, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital autorizada por el Notario de Barcelona D. Rafael de Córdoba Benedicto. Como consecuencia de dicha operación, el capital social se ha incrementado en 1.103.125,00 euros, mediante la emisión de un millón ciento tres mil ciento veinticinco acciones ordinarias, nominativas y de igual valor nominal a las existentes, las cuales han sido íntegramente suscritas y desembolsadas. La ampliación se ha efectuado con cargo a aportaciones dinerarias realizadas por los socios por un importe total de 1.103.125,00 euros.

9.2) Reservas**a) Reserva Legal**

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que la Sociedad de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

9.3) Otras aportaciones de socios

Al 31 de diciembre de 2025 existen aportaciones de socios por importe de 457,98 euros (403,23 euros a cierre de 2024) correspondientes a compromisos exigidos. La Sociedad cuenta con un Patrimonio Total Comprometido que está representado por la suma de los compromisos de inversión de todos los accionistas. Al 31 de diciembre de 2025 el patrimonio total comprometido asciende a 28.936.170,21 euros (34.000.000 dólares), estando pendiente de exigir 2.170.212,77 euros (2.550.000,00) dólares, tal y como se indica en la nota 13.

9.4) Ajustes por cambio de valor

El desglose y naturaleza de los ajustes por cambio de valor, netos del efecto fiscal, es el siguiente:

	2025	2024
Activos disponibles para la venta (Nota 6)	9.112.821,77	9.304.487,80
Total	9.112.821,77	9.304.487,80

Durante el ejercicio 2025, la cuenta relativa a los ajustes por valoración de inversiones ha registrado una reducción, explicada principalmente por la evolución desfavorable del tipo de cambio euro/dólar a lo largo del ejercicio, que ha dado lugar a correcciones valorativas negativas derivadas de la conversión a euros de las inversiones denominadas en moneda extranjera. Adicionalmente, dicha variación recoge el efecto derivado de la desinversión realizada en Preemo, Inc. (Gradient), operación ejecutada con plusvalía, cuyo reconocimiento contable ha supuesto la cancelación de los ajustes por valoración previamente registrados en patrimonio neto asociados a dicha participación.

NOTA 10. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31/12/2025		31/12/2024	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No Corriente:				
Activos por impuesto diferido	-	-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	22.839,14	-	23.319,52
Corriente:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	-	-	-
Retenciones por IRPF	-	67,50	-	67,50
Devolución de impuestos	1.690,85	-	4.129,54	-
Activo por impuesto corriente	-	-	-	-
Organismos de la Seguridad Social	-	-	-	-
TOTAL	1.690,85	22.906,64	4.129,54	23.387,02

Situación fiscal

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De conformidad con lo dispuesto en la legislación fiscal vigente, la Sociedad goza de determinadas exenciones y deducciones fiscales que se resumen a continuación:

a) Impuesto sobre Sociedades

Exención del 99% de las rentas que obtenga la Sociedad como consecuencia de la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de las sociedades en que tiene participación.

Deducción del 100% de la parte de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades derivada de la percepción de dividendos o participaciones en beneficios.

b) Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados

De conformidad con lo dispuesto en la normativa fiscal vigente, están exentas del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas las operaciones de constitución y aumento de capital efectuadas por Entidades de Capital Riesgo. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección: En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

Impuesto sobre beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2025 es la siguiente:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias			
Resultado del ejercicio (después de impuestos)	(1.401.428,24)		
	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto neto</i>
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-
Diferencias permanentes:	597.798,56	(51.521,28)	546.277,28
Diferencias temporarias:	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	(855.150,96)		

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2024 es la siguiente:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias			
Resultado del ejercicio (después de impuestos)	(1.484.066,97)		
	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto neto</i>
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-
Diferencias permanentes:	675.524,52	-	675.524,52
Diferencias temporarias:	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	(808.542,45)		

Créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensar

La Sociedad tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar en próximos ejercicios que no han sido registradas contablemente, según el siguiente detalle:

Año de origen	Euros
2021	781.198,25
2022	952.963,51
2023	842.140,43
2024	808.542,45
2025	855.150,96
	4.239.995,60

NOTA 11. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no tiene activos de importancia ni ha incurrido en gastos relevantes destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS**a) Otros resultados y gastos de explotación**

El desglose de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el que se muestra a continuación:

Concepto	2025	2024
Comisión de gestión	641.866,84	785.682,16
Otras comisiones y gastos	18.944,81	19.381,55
Servicios de profesionales independientes	55.473,87	41.339,47
Primas de seguros	3.060,54	6.320,61
Servicios bancarios y similares	12,18	14,86
Otros servicios	276,87	-
Otros tributos	4.464,18	1.316,93
Total otros gastos de explotación	724.099,29	854.055,58

Según se indica en la nota 1, la dirección y gestión de la Sociedad está encomendada a la Sociedad Gestora. Por este servicio la Sociedad paga una comisión de gestión, equivalente al 2,5% de los Fondos Propios Comprometidos durante el período de inversión y durante un año tras la terminación de dicho período, cuyo importe devengado durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 641.866,84 euros (785.682,16 euros en 2024) y que se recoge en el saldo del epígrafe “Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias (Véase nota 15).

Asimismo, el Depositario de la Sociedad (véase Nota 1) percibe una comisión del 0,10% del patrimonio de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2025 dicha comisión asciende a 18.944,81 euros (19.381,55 euros en 2024) y se encuentra registrada en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otras comisiones y Gastos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

NOTA 13. CUENTAS DE ORDEN

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

	31/12/2025	31/12/2024
Otras cuentas de orden		
Capital total comprometido	28.936.170,21	32.726.922,71
Patrimonio comprometido no exigido	-2.170.212,77	-3.599.961,50
Pérdidas fiscales a compensar	4.239.995,60	3.873.197,67
TOTAL	31.005.953,04	33.000.158,88

NOTA 14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad con posterioridad al 31 de diciembre de 2025.

NOTA 15. MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Activos y pasivos denominados en moneda extranjera	31/12/2025	
	Clasificación por monedas USD	Euros
ACTIVO CORRIENTE	398.084,73	338.406,15
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	398.084,73	338.406,15
Inversiones financieras a corto plazo	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE	32.644.883,47	27.782.879,56
Inversiones financieras a largo plazo	32.644.883,47	27.782.879,56
PATRIMONIO NETO	538,13	457,98
Otras aportaciones de socios	538,13	457,98

El detalle de los elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Activos y pasivos denominados en moneda extranjera	31/12/2024	
	Clasificación por monedas USD	Euros
ACTIVO CORRIENTE	687.433,41	661.705,55
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	387.433,41	372.926,57
Inversiones financieras a corto plazo	300.000,00	288.778,98
ACTIVO NO CORRIENTE	29.097.849,59	28.008.358,29
Inversiones financieras a largo plazo	29.097.849,59	28.008.358,29
PATRIMONIO NETO	418,92	403,23
Otras aportaciones de socios	418,92	403,23

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera es el siguiente:

Transacciones realizadas en moneda extranjera	31/12/2025	
	Clasificación por monedas USD	Euros
Ejercicio 2025	1.128.583,30	1.007.565,75
Ejercicio 2024	750.000,00	721.950,00

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por clases de instrumentos financieros, excepto los procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, es el siguiente:

	2025	2024
Préstamos y partidas a cobrar	140.475,57	34.269,56
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	104.981,01	(870,74)
Por transacciones pendientes de liquidar a cierre del ejercicio	35.494,56	35.140,30

NOTA 16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

16.1) Saldos entre partes vinculadas

La Sociedad no mantiene saldos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2025 ni 2024.

16.2) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en el ejercicio 2025 y 2024 son las siguientes:

Operaciones con partes vinculadas	2025	2024
Sociedad Gestora	641.866,84	785.682,16
Total	641.866,84	785.682,16

Las transacciones mantenidas con la Sociedad Gestora durante 2025 y 2024 corresponden a la comisión de gestión, tal y como se indica en la Nota 12.

NOTA 17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN

Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad

La Sociedad no tiene contratado personal y por lo tanto no dispone de Alta Dirección ni ha empleado a ninguna persona con discapacidad mayor o igual al 33%. Las funciones de alta dirección las realizan el Consejo de Administración y la Sociedad Gestora (véase nota 1).

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora está formado por cuatro hombres a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

Los Administradores y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 del TRLSC.

Asimismo, y de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, mencionada anteriormente, se informa que los miembros del Órgano de Administración y las personas vinculadas a ellos no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con la Sociedad que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

NOTA 18. OTRA INFORMACIÓN

El auditor de cuentas de la Sociedad es BDO Auditores, S.L.P. El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 ha ascendido a 15.000 euros (14.500 euros el ejercicio anterior), independientemente del momento de su facturación.

URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

1. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD DURANTE EL EJERCICIO 2025

URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A. (en adelante "la Sociedad"), fue constituida por NAVIS CAPITAL DESARROLLO, SGEIC, S.A. el 11 de febrero de 2020, con una duración indefinida bajo la denominación social de URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A.

Su domicilio social actual se encuentra en Rambla Catalunya 123, 4º 1ª, 08008 – Barcelona.

La dirección y gestión de los activos de la Sociedad están encomendadas a NAVIS CAPITAL DESARROLLO, SGEIC, S.A. (en adelante "la Sociedad Gestora") domiciliada en Rambla Catalunya 123, 4º 1ª, 08008 – Barcelona, que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de la C.N.M.V. con el número 153.

La entidad Bankinter, S.A. (Grupo Bankinter) es la entidad depositaria de la Sociedad.

La Sociedad está inscrita con el número 317 en el Registro Administrativo de Sociedades de capital-riesgo europeos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El ejercicio 2025 el vehículo alcanzó el 92,5% del capital comprometido de patrimonio bajo gestión.

La cartera de inversiones a cierre de ejercicio se componía de 22 participaciones.

Geográficamente, más de la mitad de las participaciones se concentran en el mercado norteamericano (72,73%). El resto de las inversiones se reparten entre el área de Latinoamérica (9,09%), Europa (9,09%), y el resto del mundo (9,09%).

Pese a la corta vida del vehículo, y estando todavía en el periodo de inversión, ya refleja plusvalías y minusvalías latentes en base a las rondas de ampliación de capital posteriores a nuestras entradas. El múltiplo bruto sobre el capital invertido (MOIC en inglés) en la divisa de inversión del vehículo (dólar estadounidense) a cierre de ejercicio fue de 1,25.

Aplicando los gastos de estructura y convirtiendo a moneda oficial del vehículo (euro) a cierre de ejercicio el múltiplo antes de impuestos alcanzó la cifra de 1,02.

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Las perspectivas de la Sociedad durante el ejercicio 2026 se centran en la gestión activa de las inversiones realizadas, así como en la progresiva desinversión de estas conforme a las condiciones de mercado y a la estrategia definida.

3. POLITICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos: riesgo financiero, riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo, y riesgos sociales, relativos a la gobernanza y ambientales (de forma minoritaria). El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y de las inversiones propias de su actividad y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Sociedad Gestora a políticas aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. De este modo identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Se establecen las políticas para la gestión del riesgo global incluido en el sistema de gestión de riesgos, así como para materias concretas tales como los criterios de inversiones y desinversiones.

(i) Riesgo de mercado

El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo o las imposiciones a plazo fijo.

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores.

4. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2025, igual que durante el 2024, no se han realizado trabajos que se puedan calificar como de investigación y desarrollo, si bien la tecnología de análisis de oportunidades de inversión se mantiene en vanguardia de manera constante, sin descartar posibles desarrollos propios en el futuro.

5. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad con posterioridad al 31 de diciembre de 2025.

6. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han realizado enajenaciones ni adquisiciones de acciones propias.

7. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Conforme a lo dispuesto en la Ley 15/2010 (modificada por la Ley 31/2014) y en el Real Decreto-ley 3/2013, que modifican la Ley 3/2004 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de lo siguiente:

CUADRO LEY 31/2014	2025	2024
	Días	Días
Periodo Medio de pago a proveedores	25,06	5,43
Ratio de operaciones pagadas	25,06	5,43
Ratio de operaciones pendientes de pago	12,00	7,00
	Importe	Importe
	(euros)	(euros)
Total pagos realizados	907.319,05	852.228,14
Total pagos pendientes	26.953,05	23.253,91

Adicionalmente, conforme a lo dispuesto en el artículo 9.Dos de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, se informa de lo siguiente:

CUADRO LEY 18/2022	2025	2024
	Días	Días
Volumen monetario de facturas pagadas en plazo	707.914,88	850.574,09
Porcentaje que representan sobre el total de los pagos realizados	78,02%	99,81%
Facturas pagadas en plazo	50	51
Porcentaje que representa sobre el total de facturas pagasde facturas pagadas	89,29%	96,23%

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, SCR, S.A. formula las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 46.

Barcelona, 31 de marzo de 2026

El Consejo de Administración

D. Juan Martínez de Tejada Domenech
Presidente del Consejo de Administración

D. Lorenzo Ferrari (en representación de
IPAGSA INMOBILIARIA, S.L.)
Vocal del Consejo de Administración

D. Iker Zabalza Sorauren
Vocal del Consejo de Administración

D. Stephan Koen
Vocal del Consejo de Administración