

Swanlaab Giza Innvierte I, F.C.R.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2025

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de Swanlaab Giza Innvierte I, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 5.1, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo participa en el patrimonio de empresas no cotizadas por importe de 17.687.313,60 euros que se encuentran registrados en el epígrafe del balance "Inversiones financieras a largo plazo – Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo". La Dirección de la Sociedad gestora realiza un análisis de la potencial pérdida de valor de las inversiones en sociedades del grupo, multigrupo y asociadas que tiene registradas el Fondo respecto a su valor contable, considerando el entorno económico y comercial, las condiciones de mercado y la incertidumbre de las estimaciones, en base a la información financiera actualizada de las entidades participadas y otra información disponible. Debido al hecho de que a la fecha de emisión de este informe no hemos obtenido las cuentas anuales correspondientes al último ejercicio cerrado de determinadas inversiones por un importe global de 10.960.089,27 euros, ni hemos podido aplicar otros procedimientos alternativos de revisión sobre las mismas, no nos es posible estimar el efecto que, en su caso, pudiera tener dicha información financiera en la valoración de los citados instrumentos de patrimonio en las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Excepto por la cuestión descrita en la sección Fundamento de la opinión con salvedades, hemos determinado que no existen otros riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Otras cuestiones

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

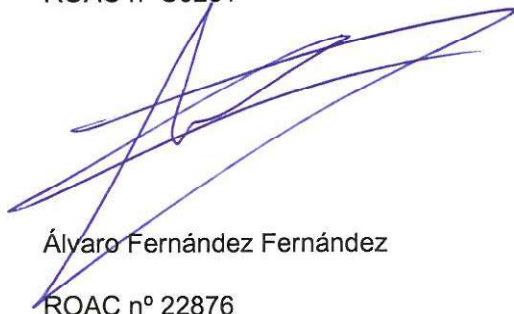
Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos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

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

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

Grant Thornton, S.L.

ROAC nº S0231



Álvaro Fernández Fernández

ROAC nº 22876

11 de junio de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

GRANT THORNTON, S.L.

2026 Núm. 01/26/04381

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del Ejercicio 2025

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Balance al 31 de diciembre de 2025

		Euros	
	Notas Memoria	2025	2024
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		15.909.098,18	1.415.764,17
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	15.091.219,33	657.781,04
1. Tesorería		15.091.219,33	657.781,04
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
II. Periodificaciones	6	-	5.849,44
III. Inversiones financieras en a corto plazo		-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	5	811.572,06	749.197,25
V. Deudores		403,78	2.936,44
VI. Otros activos corrientes	10	5.903,01	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		17.687.313,60	18.967.162,05
I. Activos por impuesto diferido		-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo		-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	5	17.687.313,60	18.967.162,05
1. Instrumentos de patrimonio y créditos		17.687.313,60	18.967.162,05
IV. Inmovilizado material		-	-
V. Inmovilizado intangible		-	-
VI. Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		33.596.411,78	20.382.926,22

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2025

	Notas de la Memoria	Euros	
		2025	2024
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE		66.260,46	68.819,02
I. Periodificaciones		-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	8	66.260,46	68.819,02
2. Acreedores por servicios prestados		66.260,46	68.819,02
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
IV. Deudas a corto plazo		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Otros pasivos corrientes		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Periodificaciones		-	-
II. Pasivos por impuesto diferido		-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Deudas a largo plazo		-	-
V. Provisiones a largo plazo		-	-
VI. Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		66.260,46	68.819,02
C) PATRIMONIO NETO			
		33.530.151,32	20.314.107,20
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		33.530.151,32	20.314.107,20
I) Capital		-	-
Escriturado		-	-
Menos: capital no exigido		-	-
II) Participes	9	28.053.270,00	27.575.750,00
III) Prima de emisión		-	-
IV) Reservas	9	(299.990,57)	(299.990,57)
V) Instrumentos de capital propios (-)		-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(6.961.652,23)	(8.827.822,42)
VII) Otras aportaciones de socios		-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	3	12.738.524,12	(1.866.170,19)
IX) Dividendos a cuenta (-)		-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		-	-
I) Activos financieros disponibles para la venta		-	-
III) Otros		-	-
C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		33.596.411,78	20.382.926,22

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2025

	Notas de la Memoria	Euros	
		2025	2024
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO		-	-
1. Avales y garantías concedidos		-	-
2. Avales y garantías recibidos		-	-
3. Compromisos de compra de valores		-	-
3.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
3.2 De otras empresas		-	-
4. Compromisos de venta de valores		-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.2 De otras empresas		-	-
5. Resto de derivados		-	-
6. Compromisos con socios o partícipes		-	-
7. Otros riesgos y compromisos		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	12	58.196.316,93	73.174.422,04
1. Patrimonio total comprometido		37.091.960,50	37.091.961,00
2. Patrimonio comprometido no exigido		2.192.180,50	2.964.440,50
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar		7.085.304,20	7.159.182,59
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		11.826.871,73	28.554.837,95
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-
7. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		58.196.316,93	75.770.422,04

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Notas Memoria	Euros	
		2025	2024
1. Ingresos financieros (+)	11.1	6.597,30	30.877,52
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		6.597,30	30.877,52
1.2. Otros ingresos financieros		-	-
2. Gastos financieros (-)		-	(0,04)
2.1. Intereses y cargas asimiladas		-	-
2.2. Otros gastos financieros		-	(0,04)
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		13.352.271,30	2.462.822,48
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		13.752.511,36	2.499.913,87
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	11.2	13.752.511,36	2.499.913,87
3.1.2. Valores representativos de deuda		-	-
3.1.3. Otras inversiones financieras		-	-
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)	5.1	(400.240,06)	(37.117,95)
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)			26,56
4. Otros resultados de explotación (+/-)	11.3	(473.265,10)	(462.785,25)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		-	143,72
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos		(0,01)	143,72
4.2. Comisiones satisfechas. (-)		(473.265,09)	(462.928,97)
4.2.1. Comisión de gestión		(473.265,09)	(462.928,97)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		-	-
MARGEN BRUTO		12.885.603,50	2.030.914,71
5. Gastos de Personal (-)		-	-
6. Otros gastos de explotación (-)	11.4	(147.147,24)	(164.744,52)
7. Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		12.738.456,26	1.866.170,19
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		67,86	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		12.738.524,12	1.866.170,19
12. Impuesto sobre beneficios (-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		12.738.524,12	1.866.170,19

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Estado de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A. Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Euros	
	2025	2024
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12.738.524,12	1.886.170,19
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
I. Por valoración instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
V. Efecto impositivo	-	-
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IX. Efecto impositivo	-	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	12.738.524,12	1.886.170,19

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

	Euros						
	Participes (Nota 9)	Reservas (Nota 9)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Ajustes por cambios de valor	Subv. Donac. y legados recibidos	TOTAL
SALDO FINAL AL 31/12/2024	27.575.750,00	(299.990,57)	(8.827.822,42)	1.886.170,19	-	-	20.314.107,20
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	12.738.524,12	-	-	12.738.524,12
II. Operaciones con socios o propietarios	477.520,00	-	-	-	-	-	477.520,00
1. Suscripción de participaciones (Nota 9)	772.260,00	-	-	-	-	-	772.260,00
2. Reembolso de participaciones (Nota 9)	(294.740,00)	-	-	-	-	-	(294.740,00)
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto (Nota 9)		-	1.886.170,19	(1.886.170,19)	-	-	
SALDO FINAL AL 31/12/2025	28.053.270,00	(299.990,57)	(6.961.652,23)	12.738.524,12			33.530.151,32

	Euros						
	Participes (Nota 9)	Reservas (Nota 9)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Ajustes por cambios de valor	Subv. Donac. y legados recibidos	TOTAL
SALDO FINAL AL 31/12/2023	30.913.715,67	(300.000,00)	(6.069.124,15)	(2.758.698,27)	-	-	21.785.893,25
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.886.170,19	-	-	1.886.170,19
II. Operaciones con socios o propietarios	(3.340.558,00)	-	-	-	-	-	(3.340.558,00)
1. Suscripción de participaciones (Nota 9)	1.103.312,00	-	-	-	-	-	1.103.312,00
2. Reembolso de participaciones (Nota 9)	(4.443.870,00)	-	-	-	-	-	(4.443.870,00)
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto (Nota 9)	2.592,33	9,43	(2.758.698,27)	2.758.698,27	-	-	2.601,76
SALDO FINAL AL 31/12/2024	27.575.750,00	(299.990,57)	(8.827.822,42)	1.886.170,19	-	-	20.314.107,20

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

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

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Euros	
	2025	2024
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	12.738.524,12	(1.866.170,19)
2. Ajustes del resultado	(13.759.040,80)	(2.462.786,45)
a) Amortización del inmovilizado	-	-
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	-	-
c) Variación de provisiones (+/-)(+)	-	-
d) Imputación de subvenciones (-)	-	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	(13.752.511,36)	(2.462.822,48)
g) Ingresos financieros (-)	(6.597,30)	(30.877,52)
h) Gastos financieros (+)	-	0,04
i) Diferencias de cambio (+/-)	-	26,56
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	67,86	9,43
3. Cambios en el capital corriente	(5.168,17)	13.973,89
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(403,78)	(2.936,44)
b) Otros activos corrientes (+/-)	(5.903,01)	(658,24)
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	1.138,62	17.568,57
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	-	-
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	6.597,30	963,36
a) Pagos de intereses (-)	-	(0,04)
b) Cobros de dividendos (+)	-	-
c) Cobros de intereses (+)	6.597,30	963,40
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)	-	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	-	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	(1.019.087,55)	(612.556,53)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	(3.523.879,32)	-
a) Empresas del grupo y asociadas	-	-
b) Inmovilizado intangible	-	-
c) Inmovilizado material	-	-
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	(3.523.879,32)	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Otros activos	-	-
7. Cobros por desinversiones (+)	18.498.885,16	4.591.519,79
a) Empresas del grupo y asociadas	18.498.885,16	4.591.519,79
b) Inmovilizado intangible	-	-
c) Inmovilizado material	-	-
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Otros activos	-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	14.975.005,84	4.591.519,79
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	477.520,00	(3.337.965,67)
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	477.520,00	(3.337.965,67)
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio (-)	-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio (+)	-	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
a) Emisión	-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)	-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	-	-
4. Otras deudas (+)	-	-
b) Devolución y amortización de	-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)	-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	-	-
4. Otras deudas (+)	-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
a) Dividendos (-)	-	-
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)	477.520,00	(3.337.965,67)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	(26,56)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	14.433.438,29	640.971,03
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	657.781,04	16.810,01
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	15.091.219,33	657.781,04

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Memoria correspondiente al ejercicio 2025

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. ACTIVIDAD DEL FONDO

SWANLAAB GIZA INNVIERTE, FCR (en adelante el Fondo), es un Fondo de Capital Riesgo constituido en Madrid el 26 de mayo de 2016 e inscrito en el registro de la CNMV, con el número 194, el 3 de junio de 2016. A efectos legales, el domicilio del Fondo es el de la Sociedad Gestora.

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

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

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Entidades de Capital Riesgo (LECR), el Fondo podrá igualmente extender su objeto principal a:

- a) la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un cincuenta por ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el ochenta y cinco por ciento del valor contable total de los inmuebles de la Sociedad Participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una entidad económica (en los términos previstos en la LECR); y
- b) la toma de 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 los países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro del período establecido en la LECR.

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

El Fondo fue constituido con una duración de diez años a contar desde la Fecha de Constitución, esto es 26 de mayo de 2016. Esta duración podrá aumentarse en dos periodos sucesivos de un año cada uno, con el objeto de facilitar una liquidación ordenada de las Inversiones. La primera prórroga la decidirá la Sociedad Gestora a su discreción, y la segunda prórroga podrá llevarse a cabo a propuesta de la Sociedad Gestora con el visto bueno de los partícipes mediante acuerdo ordinario de partícipes, no siendo necesaria la modificación del Reglamento y siendo suficiente la comunicación a la CNMV.

El Fondo se regirá por su Reglamento de Gestión y, en su defecto, por lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (la "LECR"), así como por las demás disposiciones vigentes, o las que las sustituyan en el futuro.

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

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

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

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

- a) El patrimonio comprometido mínimo en el momento de su constitución, será de 1.650.000 euros.
- b) Deberá mantener un coeficiente de inversión obligatorio cuyas características son:
 - Además de cumplir con la política de inversiones establecida en sus Estatutos o reglamento de gestión, deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable invertido en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de acciones o participaciones en el capital de aquellas empresas que son objeto de su actividad.
 - Dentro de este porcentaje, podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a otros préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad principal.
 - Asimismo podrán invertir hasta el 100% del total de su activo computable sin incumplir el coeficiente obligatorio de inversión en entidades de capital-riesgo constituidas conforme a la Ley, si bien, en este último caso, con ciertas restricciones adicionales.
 - También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas.
- c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
 - Valores de renta fija negociados en mercados organizados.
 - Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad.
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que estatutariamente se precisen.

- Préstamos participativos.
 - Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que forman parte de su objeto social principal.
- d) No podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.
- e) Podrán invertir hasta el 25% de su activo computable en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora tal y como se define en el Artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

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

Las presentes cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 son formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, fueron formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 26 de marzo de 2026.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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

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

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

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

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos y gastos.

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones realizados están basados en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continua. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 4.c.1 y 5).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 4.c.1 y 5).

c) Comparación de la información

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

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora propone y espera que sea aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, así como la distribución del resultado del ejercicio 2024 aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	12.738.524,12	1.886.170,19
Aplicación		
Reservas		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	12.738.524,12	1.886.170,19

4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

c) Instrumentos financieros

c.1) Activos financieros

Clasificación y valoración

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

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

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

c.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

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

c.1.2) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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

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

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

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

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

En relación con las plusvalías tácitas, se distinguirá entre:

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

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

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

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

Entre los modelos y técnicas de valoración utilizados por el Fondo se incluyen:

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

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

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

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

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

c.1.3) Activos financieros mantenidos para negociar

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

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

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

Intereses recibidos de activos financieros

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

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

Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

Baja de activos financieros

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

En todo caso se darán de baja entre otros:

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

Cuando el activo financiero se dé de baja de acuerdo con las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

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

c.2) Pasivos financieros

Reconocimiento, clasificación y valoración

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

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

Los pasivos financieros se clasificarán, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trate de instrumentos derivados, que se tratarán de manera análoga a los instrumentos derivados que sean activos financieros, o pasivos financieros mantenidos para negociar.

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

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

Baja de pasivos financieros

El Fondo procede a dar de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

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

d) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

El Fondo reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias impositivas excepto:

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

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

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

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

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

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

e) Clasificación de los activos y los pasivos entre corrientes y no corrientes

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

f) Partes vinculadas

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

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

5. ACTIVOS FINANCIEROS

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

Ejercicio 2025

Activos financieros a largo plazo 2025				
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Préstamos y créditos a empresas	Total
Inversiones financieras a largo plazo				
Valorados a coste (Nota 5.1.)	21.211.192,92	-	-	21.211.192,92
Correcciones por deterioro (Nota 5.1.)	(3.523.879,32)	-	-	(3.523.879,32)
	17.687.313,60	-	-	17.687.313,60
Activos financieros a corto plazo 2025				
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Préstamos y créditos a empresas	Total
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5.1.3)	-	-	811.572,06	811.572,06
	-	-	811.572,06	811.572,06

Ejercicio 2024

Activos financieros a largo plazo				
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Préstamos y créditos a empresas	Total
Inversiones financieras a largo plazo				
Valorados a coste (Nota 5.1.a)	22.090.801,31	-	-	22.090.801,31
Correcciones por deterioro (Nota 5.1.a)	(3.123.639,26)	-	-	(3.123.639,26)
	18.967.162,05	-	-	18.967.162,05
Activos financieros a corto plazo				
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Préstamos y créditos a empresas	Total
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5.1.b)	-	-	749.197,25	749.197,25
	-	-	749.197,25	749.197,25

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

a) Instrumentos de patrimonio

Este epígrafe de balance de situación corresponde a valores no cotizados y presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025

Sociedad	Fecha inversión inicial	% participación nominal		Euros		
		31/12/2025	31/12/2024	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía / (minusvalía)
Coowry Limited, Ltd.	14/02/2017	11,11%	11,11%	506.464,57	-	- (506.464,57)
Trappit Technologies, S.L.	14/03/2017	10,25%	10,25%	549.343,85	-	- (549.343,85)
Sales Layer Tech, S.L.	31/07/2017	19,40%	19,44%	3.359.049,64	8.738.000,00	5.378.950,36 -
Mysphera, S.L.	27/09/2018	10,59%	11,94%	1.200.166,30	799.926,24	- (400.240,06)
Sistemas de Inteligencia de Negocio, S.L.	11/07/2019	15,97%	15,97%	999.970,00	-	- (999.970,00)
Situm Technologies, S.L.	17/07/2019	13,33%	13,33%	899.970,53	899.000,00	- (970,53)
Odilo Tid, S.L.	17/09/2019	5,52%	5,95%	3.598.595,36	7.788.000,00	4.189.404,64 -
Pulpomatic, S.L.	29/09/2019	12,38%	14,35%	3.002.483,27	5.261.000,00	2.258.516,73 -
Hello Umi, S.L.	25/11/2020	9,00%	8,98%	1.999.999,99	1.970.000,00	- (29.999,99)
Smart Protection, S.L.	07/08/2020	8,91%	4,70%	2.248.890,32	1.062.000,00	- (1.036.890,32)
ThreatModeler Software Inc.	30/12/2025	1,54%		2.846.259,09	2.846.259,09	- -
				21.211.192,92	29.364.185,33	11.826.871,73 (3.523.879,32)

31 de diciembre de 2024

Sociedad	Fecha inversión inicial	% participación nominal		Euros		
		31/12/2024	31/12/2023	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía / (minusvalía)
Coowry Limited, Ltd.	14/02/2017	11,11%	11,11%	506.464,57	-	- (506.464,57)
Trappit Technologies, S.L.	14/03/2017	10,25%	10,25%	549.343,85	-	- (549.343,85)
Sales Layer Tech, S.L.	31/07/2017	19,44%	19,44%	3.359.049,64	8.738.000,00	5.378.950,36 -
Irius Risk SL	23/11/2017	15,39%	15,39%	4.076.032,96	15.573.000,00	11.496.967,04 -
Mysphera, S.L.	27/09/2018	11,94%	11,94%	1.000.000,82	1.039.000,00	38.999,18 -
Sistemas de inteligencia de negocio SL	11/07/2019	15,97%	15,97%	999.970,00	-	- (999.970,00)
Situm Technologies, S.L.	17/07/2019	13,33%	13,33%	899.970,53	899.000,00	- (970,53)
Odilo Tid, S.L.	17/09/2019	5,95%	5,95%	3.598.595,36	12.980.000,00	9.381.404,64 -
Pulpomatic, S.L.	29/09/2019	14,35%	14,35%	3.002.483,27	5.261.000,00	2.258.516,73 -
Hello Umi, S.L.	25/11/2020	8,98%	8,98%	1.999.999,99	1.970.000,00	- (29.999,99)
Smart Protection, S.L.	07/08/2020	4,70%	4,70%	2.098.890,32	1.062.000,00	- (1.036.890,32)
				22.090.801,31	47.522.000,00	28.554.837,95 (3.123.639,26)

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

Las inversiones realizadas por el Fondo han sido valoradas por un experto independiente que ha estimado su valor razonable de acuerdo a lo establecido en la Nota 4.c.1.2., alineado con la Circular 11/2008 de CNMV específicamente con la norma 11.3.2.a

El detalle de la cartera de inversiones del Fondo y los movimientos producidos en dicha cartera durante los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

Coowry Limited, Ltd.

La actividad de Coowry Limited, Ltd. es el desarrollo de un software que permite a los usuarios móviles enviar tiempo móvil a otro usuario móvil o comerciante, como medio de intercambio, la integración con los comerciantes y operadores de telecomunicaciones para permitir los flujos y la actividad comercial con operadores de telecomunicaciones y comerciantes digitales para habilitar las reglas comerciales de Coowry. La sede fiscal se encuentra ubicada en 6th Floor - 60 Gracechurch Street, Londres.

Con fecha 14 de febrero de 2017 el Fondo adquirió 162.949 acciones de clase P representativas del 11,11% del capital social por un coste de 506.464,57 euros, de los que 2.480,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 503.984,57 euros a prima de emisión.

El capital social de Coowry Limited, Ltd. al 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 1.466.687 participaciones de 10,00 libras de valor nominal, de las que el 11,11% correspondían al Fondo.

Desde el ejercicio 2020, el coste de adquisición de esta participación está deteriorado en su totalidad al estimar los Administradores que su valor recuperable es nulo.

Trappit Technologies, S.L.

La actividad de Trappit Technologies, S.L. es el diseño, desarrollo, producción, integración, operación, mantenimiento, reparación y comercialización de sistemas, soluciones y productos que hagan uso de las tecnologías de la información, así como cualquier otro componente o servicios informáticos relacionados con el transporte aéreo. La sede fiscal se encuentra ubicada en calle Álvaro de Bazán, 10 – 46010 Valencia.

Con fecha 14 de marzo de 2017 el Fondo adquirió 565 acciones de clase B representativas del 10,80% del capital social por un coste de 549.343,85 euros, de los que 565,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 548.778,85 euros a prima de emisión.

Con fecha 5 de diciembre de 2018 Trappit Technologies, S.L. llevó cabo una ampliación de capital por importe de 159,00 euros, mediante la emisión de 159 nuevas participaciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 154.435,11 euros. Esta ampliación de capital fue suscrita y desembolsada íntegramente por nuevos socios tras la renuncia del derecho de suscripción preferente por parte de los socios. Como consecuencia de esta ampliación, la participación del Fondo se vio reducida del 10,80% al 10,46%.

El capital social de Trappit Technologies, S.L. al 31 de diciembre de 2025 y 2024 estaba compuesto de 5.512 de 1,00 euros de valor nominal, de las que el 10,25% correspondían al Fondo.

Desde el ejercicio 2020, el coste de adquisición de esta participación está deteriorado en su totalidad al estimar los Administradores que su valor recuperable es nulo.

Sales Layer Tech, S.L.

La actividad de Sales Layer Tech, S.L. es el desarrollo e implementación de software relativo a la centralización de catálogos comerciales. La sede social se encuentra ubicada en Plaza España, 7º V, Castellón de la Plana 12002 (Castellón).

Con fecha 31 de julio de 2017 el Fondo adquirió 782 acciones de clase B de la sociedad Sales Layer Tech, S.L., representativas del 14,88% del capital social, por un coste de 650.115,70 euros, de los que 782,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 649.333,70 euros a prima de emisión.

Con fecha 21 de marzo de 2019 el Fondo adquirió 328 participaciones de clase A2 de la sociedad Sales Layer Tech, S.L., representativas del 6,24% del capital social, por un coste de 299.965,84 euros, de los que 328,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 299.637,84 euros a prima de emisión.

Con fecha 3 de marzo de 2020 el Fondo adquirió 181 participaciones de clase C de la sociedad Sales Layer Tech, S.L., por un coste de 288.442,00 euros, de los que 181,00 euros corresponden al nominal y 288.261,00 euros a prima de emisión. Asimismo, en esta misma fecha, los accionistas de Sales Layer Tech, S.L. capitalizaron una nota convertible que tenían concedida a esta sociedad. Como consecuencia de esta operación, el Fondo capitalizó 270.775,00 euros mediante la suscripción de 221 participaciones de clase C, de los que 221,00 euros correspondieron al nominal y 270.554,00 euros a prima de emisión. Asimismo, durante el ejercicio 2020 se capitalizaron intereses asociados a esta nota convertible concedida a esta sociedad participada por importe de 10.978,00 euros.

Con fecha 26 de mayo de 2022 la Junta General de Socios de Sales Layer Tech, S.L. se acordó llevar a cabo una ampliación de capital por un importe total de 16.475.958,08 euros, mediante la emisión de 3.611 participaciones de clase D de 1,00 euro de valor nominal cada una, con una prima de emisión asociada de 4.561,7134 euros por participación. Como consecuencia de esta operación, el Fondo suscribió 403 participaciones de clase D mediante el desembolso de 1.838.773,50 euros.

El capital social de Sales Layer Tech, S.L. al 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 9.852 participaciones de 1,00 euros de valor nominal, con una prima de emisión asociada cuyo importe asciende a 15.396.635,10 euros, de las que el 19,44% correspondían al Fondo.

Blumeran Technology, S.L.

Blumeran Technology, S.L. es la sociedad holding de Unnax Payment Systems, S.L., sociedad participada a través de la cual desarrolla su objeto social consistente en el desarrollo de plataformas seguras de información financiera para clientes de entidades financieras y de Unnax Reg, sociedad regulada como EDE en el banco de España, para prestar servicios según la normativa europea PSD2. La sede social se encuentra ubicada en Plaza de Europa 22-24, planta 4 modulo 2, L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona).

Con fecha 6 de octubre de 2017 el Fondo adquirió 104.897 acciones de clase B de la sociedad Blumeran Technology, S.L., representativas del 15,67% del capital social, por un coste de 800.364,00 euros, de los que 104.897,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 695.467,00 euros a prima de emisión.

La Junta General de Socios extraordinaria acordó el 22 de noviembre de 2018 llevar a cabo una ampliación de capital por importe de 994,00 euros, mediante la emisión de 994 nuevas participaciones sociales de 1,00 euro de valor nominal. Mediante esta ampliación de capital se subsanaron errores que se pusieron de manifiesto a raíz de la ampliación de capital llevada a cabo el 6 de octubre de 2017. Como consecuencia de esta ampliación de capital, durante el ejercicio 2019 el Fondo suscribió 553 participaciones, mediante el desembolso de 553,00 euros.

Con fecha 4 de enero de 2021 el Fondo adquirió 12.500 acciones de clase A de la sociedad Blumeran Technology, S.L., representativas del 15,73% del capital social, por un coste de 316.939,48 euros, de los que 12.500,00 euros correspondían al nominal de las acciones y 304.439,48 euros a prima de emisión. Por otra parte, durante el ejercicio 2020 los accionistas de Blumeran Technology, S.L. capitalizaron notas convertibles de las que al Fondo le correspondió un importe nominal de 800.118,00 euros, así como unos intereses asociados por importe de 36.419,58 euros, mediante la suscripción de 36.684 acciones de 1,00 euro de valor nominal.

El capital social de Blumeran Technology, S.L. al 31 de diciembre de 2023 era de 914.136 participaciones sociales de 1,00 euro de valor nominal, de las que el 16,92% correspondían al Fondo.

Con fecha 12 de marzo de 2024, se realiza la venta de dicha participada por un importe de 4.702.186,38 euros, habiéndose reconocido un beneficio para el Fondo por importe de 2.463.366,29 euros, que ha sido registrado en el epígrafe "Resultados y variaciones de valor razonable de la cartera de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2024. Al 31 de diciembre de 2024 quedaba pendiente el último pago.

En el ejercicio 2025, se realizó el tercer y último pago de la venta de la participada por un total de 147.406,43 euros, que se refleja en el epígrafe “Resultados y variaciones de valor razonable de la cartera de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025.

Irius Risk SL (anteriormente Continuum Security, S.L.)

La actividad de Irius Risk, S.L. es la venta de programas y procesos informáticos relacionados con la gestión y seguridad informática, prestación de servicios para su mantenimiento y actualización, creación de software y prestación de servicios para la seguridad informática. La sede social se encuentra ubicada en Parque Tecnológico Walqa, Edificio Félix de Azara, 22197 - Cuarte (Huesca).

Con fecha 23 de noviembre de 2017 el Fondo adquirió 803 participaciones de clase B de la sociedad Continuum Security, S.L., representativas del 17,77% del capital social, por un coste de 799.804,06 euros, de los que 803,00 euros correspondían al nominal de las participaciones y 799.001,06 euros a prima de emisión.

Con fecha 28 de agosto de 2020 el Fondo adquirió 96 participaciones de clase B adicionales, de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, por un coste de 96,00 euros.

Con fecha 9 de septiembre de 2020 el Fondo adquirió 139 participaciones de clase C de la sociedad Iriusrisk, S.L., por un coste de 441.469,56 euros, de los que 139,00 euros correspondían al nominal de las participaciones y 441.330,56 euros a prima de emisión. Por otra parte, durante el ejercicio 2020 los accionistas de Iriusrisk, S.L. capitalizaron notas convertibles de las que al Fondo le correspondió un importe nominal de 373.200,00 euros, así como unos intereses asociados por importe de 12.969,57 euros. Esta capitalización supuso la suscripción de 152 participaciones de clase C, de 1,00 euro de valor nominal cada una, así como el desembolso de una prima de emisión de 386.017,57 euros.

Con fecha 8 de agosto de 2022 el Fondo adquirió 222 acciones de clase D de 1,00 euro de valor nominal cada una, con una prima de emisión asociada de 2.448.271,77 euros, mediante el desembolso de 2.448.493,77 euros.

La sociedad modificó en el ejercicio 2020 su denominación por la de Irius Risk, S.L.

El capital social de Irius Risk, S.L. al 31 de diciembre de 2024 y 2023 era de 9.176 participaciones de 1,00 euro de valor nominal, de las que el 15,39% correspondían al Fondo.

Con fecha 30 de diciembre de 2025 se realiza la venta de dicha participada por un importe de 17.441.317,39 euros, habiéndose reconocido un beneficio para el Fondo por importe de 13.605.104,92 euros, que ha sido registrado en el epígrafe “Resultados y variaciones de valor razonable de la cartera de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025. Al 31 de diciembre de 2025 se mantienen en una cuenta escrow 433.661,88 euros garantizando una serie hitos que se resolverán en los próximos dieciocho meses.

Adicionalmente, con la venta de la participada, esta se fusionó con una nueva sociedad denominada ThreatModeler Software Inc, traspasándose 222 participaciones de IriusRisk a ThreatModeler Software. El coste de adquisición fue de 2.846.259,09 euros.

Mysphera, S.L.

La actividad de Mysphera, S.L. es el diseño, producción, comercialización y distribución de equipos, sensores y en general cualquier soporte que la técnica permita, adaptable a objetos o individuos, y que por su naturaleza sean susceptibles de contener dispositivos o programas informáticos o técnico-inteligentes capaces de identificar, localizar y trazar la ruta del portante de tales sensores, equipos o soportes. La sede social se encuentra ubicada en Ronda Auguste y Louis Lumiere 23 (Parque Tecnológico) Paterna 46980 (Valencia).

Con fecha 27 de septiembre de 2018 el Fondo adquirió 117.598 participaciones de clase B de la sociedad Mysphera, S.L., representativas del 11,42% del capital social, por un coste de 1.000.000,82 euros, de los que 117.598,00 euros corresponden al nominal de las participaciones y 882.402,82 euros a prima de emisión.

Con fecha 2 de julio de 2019, se realizó una ampliación de capital por parte de dos nuevos socios y se terminó de ejecutar el pacto de socios de septiembre del 2018, con la compraventa de 3 socios existentes y una reducción de capital, a resultas de esta operación ya pactada el año anterior, a Swanlaab se le otorgaron 5.369 participaciones adicionales a las que ya tenía, con un total de 122.967 participaciones.

Con fecha 19 de julio de 2025, se realizó una ampliación de capital contra el préstamo convertible existente y los intereses netos de impuestos devengados hasta la fecha por importe de 200.165,48 euros, otorgándose al Fondo 22.668 nuevas participaciones.

El capital social de Mysphera, S.L. al 31 de diciembre de 2024 era de 1.019.235 participaciones de 1,00 euro de valor nominal, de las que el 11,94% correspondían al Fondo. A 31 de diciembre de 2025, el capital social de Mysphera S.L. era de 1.375.464 participaciones de 1,00 de valor nominal, de las que el 10.59% correspondían al Fondo.

Mysphera S.L. fue vendida en enero 2026, por lo que, a final de ejercicio, se realizó una corrección de valor, a fin de ajustarlo al precio final de venta, por importe de 400.240,06 euros.

Sistemas de Inteligencia de Negocio, S.L.

La actividad de Sistemas de Inteligencia de negocio, S.L. es el desarrollo de Inteligencia artificial (IA) dirigida por la investigación que desbloquea el valor de los datos cualitativos presentes en las grabaciones de datos de voz no estructurados. La tecnología identifica los contextos del lenguaje y los transforma en datos útiles para mejorar los procesos de relación con el cliente. Desde llamadas de ventas (identificar los patrones que generan la mayor conversión, anticipar la rotación o valorar la satisfacción de un cliente) hasta procesos de aseguramiento de la calidad y cumplimiento (supervisión y auditorías, identificando si un incidente se resuelve correctamente, si el cliente está satisfecho o si la información contractual se articula correctamente en la convocatoria). La sede social se encuentra ubicada en Marbella (Málaga) en la Calle Sierra de Cazorla S/N.

Con fecha 11 de julio de 2019 el Fondo adquirió 5.263 participaciones de clase B de la sociedad Sistemas de Inteligencia de negocio, S.L., representativas del 18,87% del capital social, por un coste de 999.970,00 euros, de los que 5.263,00 euros corresponden al nominal de las participaciones y 994.707,00 euros a prima de emisión.

El capital social de Sistemas de Inteligencia de negocio, S.L. al 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 33.289 participaciones de 1,00 euros de valor nominal, de las que el 14,31% correspondían al Fondo.

Desde el ejercicio 2023 esta participación está deteriorada en su totalidad al estimar los Administradores que su valor recuperable es nulo, ya que la compañía se encuentra en la fase final del concurso de acreedores, pendiente de registrarse su liquidación.

Situm Technologies, S.L.

La actividad de Situm Technologies, S.L. es el desarrollo de una herramienta que proporciona el sistema de posicionamiento interior móvil más preciso para teléfonos inteligentes sin la necesidad de miles de balizas. El GPS interior ayuda a los usuarios a ubicar a una persona dentro de los edificios y las grandes infraestructuras, y proporciona una valiosa geoestadística a los gerentes y propietarios de edificios con tres aplicaciones diferentes: wayfinder, activos y seguimiento de la fuerza laboral. La sede social se encuentra ubicada en Rua do Restollal, 32, oficina 401- 15702 Santiago de Compostela (La Coruña).

Con fecha 17 de julio de 2019 el Fondo adquirió 12.293 participaciones de clase A de la sociedad *Situm Technologies S.L.*, representativas del 13,33% del capital social, por un coste de 899.970,53 euros, de los que 12.293,00 euros corresponden al nominal de las participaciones y 887.677,53 euros a prima de emisión.

El capital social de *Situm Technologies, S.L.*, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 92.238 participaciones de 1,00 euros de valor nominal, de las que el 13.33% correspondían al Fondo.

Durante el ejercicio 2025 se pusieron de manifiesto correcciones de valor por deterioro en esta participación por importe de 970,53 euros.

Odilo Tid, S.L.

La actividad de *Odilo Tid, S.L.* es el desarrollo de una herramienta que permite a cualquier institución ofrecer todo tipo de contenido digital a sus usuarios al tiempo que garantiza el cumplimiento de las leyes de derechos de autor. Es una solución de software para bibliotecas que ofrece un conjunto integral de productos para descubrir, administrar y distribuir contenido digital, así como imprimir. Definieron y diseñaron productos eficientes y fáciles de usar, que satisfacen las necesidades de bibliotecas públicas, privadas, universitarias, escolares y de interés especial. La sede social se encuentra ubicada en calle Jenner, 3, 2ª planta – 28010 Madrid.

Con fecha 17 de septiembre de 2019 el Fondo adquirió 8.626 participaciones de clase E de la sociedad *Odilo Tid, S.L.*, representativas del 7,24% del capital social, por un coste de 2.599.954,79 euros, de los que 15.268,02 euros corresponden al nominal de las participaciones y 2.584.696,77 euros a prima de emisión.

Con fecha 12 de mayo de 2022 la Junta General de Socios de *Odilo Tid, S.L.* acordó llevar a cabo una ampliación de capital por importe de 41.617.898,52 euros, mediante la emisión de 29.964 participaciones de clase F, de las que 613 participaciones fueron suscritas y desembolsadas por el Fondo mediante el pago de 851.414,09 euros. De este importe, 1.085,00 euros correspondieron a capital social y 850.329,08 euros a prima de emisión. En esta misma fecha, el Fondo adquirió a otros socios 106 participaciones de clase E mediante el desembolso de 147.226,58 euros.

El capital social de *Odilo Tid, S.L.* al 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 156.944 participaciones de 1,77 euros de valor nominal, de las que el 5,95% correspondían al Fondo.

Pulpomatic, S.L.

La actividad de *Pulpomatic, S.L.* es el desarrollo de un software que permite centralizar toda la información generada por una flota de vehículos en una sola plataforma. Este sistema integra a todos los posibles proveedores, otras plataformas de software y ofrece una serie de herramientas patentadas que permiten una gestión integrada de todas las operaciones de la flota. La sede social se encuentra ubicada en calle del Monte Esquinza, 30 – 28019 Madrid.

Con fecha 29 de noviembre de 2019 el Fondo adquirió 16.858 participaciones de la sociedad *Pulpomatic, S.L.* por un coste de 1.999.957,40 euros, de los que 16.858,00 euros corresponden al nominal de las participaciones y 1.983.099,40 euros a prima de emisión.

Con fecha 4 de octubre de 2022 la Junta General de Socios de *Pulpomatic, S.L.* acordó llevar a cabo una ampliación de capital por importe de 7.506.670,00 euros mediante la emisión de 31.112 participaciones, de 1,00 euro de valor nominal y 254,00 euros de prima de emisión por participación. Como consecuencia de esta ampliación de capital, el Fondo suscribió 3.973 participaciones de clase D, mediante el desembolso de 799.762,62 euros, así como mediante la conversión de la nota convertible que tenía concedida a esta sociedad participada cuyo coste amortizado e intereses devengados no vencidos ascendían a 202.763,25 euros.

El capital social de Pulpomatic, S.L. al 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 145.187 participaciones de 1,00 euros de valor nominal, de las que el 14.35% correspondían al Fondo.

Hello Umi, S.L.

La actividad de Hello Umi, S.L. es la prestación de servicios de internet, para ello ofrece un sitio web conversacional que permite a las empresas crear un chatbot totalmente personalizado en cuestión de minutos sin codificar el flujo de trabajo integrado. La sede social se encuentra ubicada en calle París, 82 – Bajo 1º Dcha – Barcelona.

Con fecha 25 de noviembre de 2020 el Fondo adquirió 63.480 acciones de clase A de la sociedad Hello Umi, S.L., representativas del 9,14% del capital social, por un coste de 1.999.999,99 euros, de los cuales 634,80 euros corresponden al nominal de las acciones y 1.999.365,19 euros a prima de emisión.

El capital social de Hello Umi, S.L. al 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 705.202 acciones, de 0,01 euros de valor nominal de las que 8.98% correspondían al Fondo.

Durante el ejercicio 2023 se pusieron de manifiesto correcciones de valor por deterioro en esta participación por importe de 29.999,99 euros, no habiéndose producido variaciones en 2025.

Smart Protection, S.L.

La actividad de Smart Protection, S.L. consiste en la prestación de servicios de derechos de autor y la propiedad intelectual, incluido, entre otros, la eliminación de contenidos ilegales de internet. Asimismo, la Sociedad presta servicios relacionados con la gestión, administración, planificación y desarrollo estratégico de contenidos digitales, tecnologías de la información, proyectos de ingeniería y planificación web. La sede social se encuentra ubicada en calle Poeta Joan Maragall,1 – Planta 14-28020 Madrid.

Con fecha 7 de agosto de 2020 el Fondo adquirió 356 acciones de clase D de la sociedad Smart Protection, S.L., representativas del 4,42% del capital social, por un coste de 1.998.877,04 euros, de los cuales 356,00 euros corresponden al valor nominal de las acciones y 1.998.521,04 euros a prima de emisión.

Con fecha 9 de febrero de 2021, el Fondo adquirió 2.224 acciones adicionales, representativas del 0,27% del capital social, por un importe de 100.013,28 euros.

El capital social de Smart Protection, S.L. al 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 8.050 acciones, de 1,00 euros de valor nominal, de las que el 4.70% correspondían al Fondo.

Durante el ejercicio 2023 se pusieron de manifiesto correcciones de valor por deterioro en esta participación por importe de 1.036.890,32 euros, no habiéndose producido variaciones en 2025.

ThreatModeler Software Inc.

La actividad de ThreatModeler Software Inc. consiste en una plataforma de ciberseguridad que automatiza la modelización de amenazas, lo que permite a las organizaciones identificar y mitigar los riesgos en las primeras fases del ciclo de vida del desarrollo de software.

Con fecha 30 de diciembre de 2025, se realizó una fusión de Iriusrisk con ThreatModeler, adquiriendo así 6.010.592 participaciones en la sociedad, representativas del 1,54% del capital social, por un importe de 2.846.259,09 euros.

A continuación, se detallan, los importes del capital, reservas y resultados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los dividendos percibidos por el Fondo, así como los auditores de cada una de las sociedades (datos en miles de euros):

31 de diciembre de 2025

Sociedad	Fecha	Miles de euros				Auditor
		Capital Social	P. Emisión y Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos Recibidos	
Coowry Limited, Ltd.	31/12/2025	-	-	-	-	n/a
Trappit Technologies, S.L.	31/12/2025	-	-	-	-	n/a
Sales Layer Tech, S.L.	31/12/2025					
Mysphera, S.L.	31/12/2025	1.375	4.377	1.258	-	EY
Sistemas de Inteligencia de Negocio, S.L.	31/12/2025	-	-	-	-	n/a
Situm Technologies, S.L.	31/12/2025	92	3.242	117	-	BDO Auditores
Odilo Tid, S.L.	31/12/2025					
Pulpomatic, S.L.	31/12/2025					
Hello Umi, S.L.	31/12/2025	7	2.725	-337	-	Grant Thornton
Smart Protection, S.L.	31/12/2025					
ThreatModeler Software Inc.	31/12/2025					

31 de diciembre de 2024

Sociedad	Fecha	Miles de euros				Auditor
		Capital Social	P. Emisión y Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos Recibidos	
Coowry Limited, Ltd.	31/12/2024	13	112	-12	-	n/a
Trappit Technologies, S.L.	31/12/2024	-	-	-	-	n/a
Sales Layer Tech, S.L.	31/12/2024	10	15.396	-2.192	-	EY
IriusRisk, S.L.	31/12/2024	9	33.605	-7.408	-	EY
Mysphera, S.L.	31/12/2024	1.019	2.067	77.2	-	EY
Sistemas de Inteligencia de Negocio, S.L.	31/12/2024	-	-	-	-	n/a
Situm Technologies, S.L.	31/12/2024	92	3.235	235	-	BDO Auditores
Odilo Tid, S.L.	31/12/2024	277	48.598	-7.006	-	BDO Auditores
Pulpomatic, S.L.	31/12/2024	145	14.731	-2.139	-	EY
Hello Umi, S.L.	31/12/2024	7	2.725	319	-	Grant Thornton
Smart Protection, S.L.	31/12/2024	8	16.843	-1.141	-	BDO

Pérdidas por deterioro

El movimiento de las pérdidas por deterioro contabilizado al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 para los activos de la cartera de "Participaciones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas" es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Saldo inicial	(3.123.639,26)	(3.123.639,26)
Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio	(400.240,06)	-
Saldo final	(3.523.879,32)	(3.123.639,26)

b) Préstamos y créditos a empresas

Este apartado del balance de situación corresponde al saldo pendiente de cobro derivado de los créditos concedidos a sociedades participadas por el Fondo durante los ejercicios 2024, 2023, 2022 y 2019, cuyo detalle a 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 era la siguiente:

31 de diciembre de 2025

Sociedad deudora	Formalizado	Interés	Principal vivo a c/p a 31/12/2025	Intereses devengados no vencidos a 31/12/2025	Total
Sistemas inteligencia de negocio	04/08/2022	6%	500.000,00	49.726,06	549.726,06
Pulpomatic, S.L.	31/10/2024				261.846,00
					<u>811.572,06</u>

Al 31 de diciembre de 2025, tanto el préstamo concedido a Sistemas de Inteligencia de Negocio como los intereses devengados han sido completamente deteriorados, debido a la situación de concurso y liquidación posterior en la que se encuentra la compañía.

Con fecha 18 de diciembre de 2024, el Fondo firmó con Pulpomatic S.L. un Safe por importe de 261.846,00 euros. El Safe tiene un descuento del 80%.

31 de diciembre de 2024

Sociedad deudora	Formalizado	Interés	Principal vivo a c/p a 31/12/2024	Intereses devengados no vencidos a 31/12/2024	Total
Mysphera, S.L.	12/04/2023	8,00%	175.000,00	24.471,19	199.471,19
Sistemas inteligencia de negocio	04/08/2022	6%	500.000,00	49.726,06	549.726,06
			<u>675.000,00</u>	<u>74.197,25</u>	<u>749.197,25</u>

Con fecha 4 de agosto de 2022 el Fondo concedió un préstamo convertible a Sistemas de Inteligencia de Negocio, S.L. por importe de 500.000,00 euros, que devengó unos intereses durante el ejercicio 2023 por importe de 30.000,02 euros. A 31 de diciembre 2024, tanto el préstamo como los intereses devengados fueron completamente deteriorados, debido a la situación de concurso y liquidación posterior en la que se encuentra la compañía.

Con fecha 12 de abril de 2023 el Fondo concedió un préstamo convertible a Mysphera, S.L. por importe de 175.000,00 euros, que ha devengado unos intereses durante los ejercicios 2025 y 2024 por importe de 6.597,30 euros y 10.509,57 euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2024, este préstamo junto con los intereses devengados, se encontraban pendientes de cobro. A 31 de diciembre 2025, tanto el préstamo como los intereses netos devengados fueron convertidos en capital.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2025 han sido registrados en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (ver Nota 11.1).

6. PERIODIFICACIONES

Al 31 de diciembre de 2025 este epígrafe tiene saldo cero. Al 31 de diciembre de 2024 este epígrafe de balance recoge la periodificación del servicio de domicilio social por 658,24 euros y gastos anticipados recibidos de la Sociedad Gestora por importe de 5.191,20 euros.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

	Euros	
	2025	2024
Bancos e instituciones de crédito c/c vista (Nota 14)	15.091.219,33	657.781,04
Bancos e instituciones de crédito c/c vista, EUR	255.867,77	657.265,75
Bancos e instituciones de crédito c/c vista, GBP	0,40	0,40
Bancos e instituciones de crédito c/c vista, USD	14.835.351,16	514,89
	15.091.219,33	657.781,04

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de este epígrafe del balance corresponde a las cuentas corrientes mantenidas en BNP Paribas. Se trata de saldos en cuentas a la vista en la entidad depositaria. Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha devengado intereses por los saldos mantenidos en las cuentas corrientes. No hay restricciones a la disponibilidad del saldo registrado en el epígrafe Bancos e Instituciones de crédito.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha devengado intereses por los saldos mantenidos en estas cuentas por importe de 963,40 euros, que habían sido liquidados al 31 de diciembre de 2024 (Nota 11.1). No hay restricciones a la disponibilidad del saldo registrado en el epígrafe Bancos e Instituciones de crédito.

8. ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR

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

	Euros	
	2025	2024
Acreedores por servicios prestados	34.637,63	22.267,81
Acreedores facturas pendientes de recibir	31.622,83	46.551,21
	66.260,46	68.819,02

Al 31 de diciembre de 2025, el epígrafe "Acreedores por servicios prestados" recogía 34.637,63 euros, de los cuales 6.501,35 euros estaban pendientes de pago a la Sociedad Gestora (a 31 de diciembre de 2024: había un importe pendiente de pago a la Sociedad Gestora de 9.633,55 euros). Este importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2025 corresponde a los gastos refacturables al Fondo del ejercicio 2025 (ver Nota 15).

9. PATRIMONIO NETO

Partícipes

Durante el ejercicio 2024 se realizaron suscripciones por parte de los partícipes del Fondo por importe de 1.103.312,00 euros, que se encontraban totalmente desembolsados a 31 de diciembre de 2024. Así mismo se realizaron distribuciones de capital por un total de 4.443.870,00 euros.

Durante el ejercicio 2025 se han solicitado desembolsos a los partícipes del Fondo por importe de 772.260,00 euros. Así mismo se han realizado distribuciones de capital a los partícipes por un total de 294.740,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2025 el patrimonio neto del Fondo estaba compuesto por 2.757.575 participaciones de 10,00 euros cada una, independientemente de su clase. En el ejercicio 2024 se realizó una revisión de las cuotas amortizadas durante los ejercicios 2022 a 2024, fijando como precio de amortización mínimo el valor de emisión, si bien en los ejercicios 2022 y 2023 se realizaron a valor teórico del último balance cerrado. A fin de ecualizar el número de cuotas a mismo nivel de inversión, esto ha provocado una serie de ajustes que están pendientes de trasladar a los socios por importe de 2.560,20 euros.

Al 31 de diciembre de 2025 el patrimonio neto del Fondo estaba compuesto por 2.805.327 participaciones de 10,00 euros cada una, independientemente de su clase. El valor liquidativo de las participaciones de Clase A y B era de 11,95 euros (a 31 de diciembre de 2024: era de 7,36 euros), íntegramente suscritas y desembolsadas, mediante la composición:

- Clase A: 60.504 participaciones
- Clase B: 2.744.823 participaciones

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo tenía 45 inversores, dos inversores públicos y el resto privados.

Al 31 de diciembre de 2025 el patrimonio comprometido ascendía a 37.091.961,00 euros (31 de diciembre de 2024: 37.091.961,00 euros), de los que 2.192.180,50 euros no habían sido exigidos (31 de diciembre de 2024: 2.964.440,50 euros no habían sido exigidos) y 34.899.780,00 desembolsados (Ver Nota 12). Lo que significa que ha sido desembolsado el 94,09% del compromiso total.

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

Ningún partícipe podrá suscribir, directa o indirectamente, más del 50% de los compromisos totales del Fondo. Asimismo, la participación de inversores privados del Fondo será en todo momento superior al 50%. Los promotores del Fondo suscribirán compromisos de inversión del Fondo, directa o indirectamente de, al menos, el 2% de los compromisos totales del Fondo.

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

Reservas

En el artículo 7.3.1 del Reglamento se menciona que el Fondo asumirá los gastos de establecimiento devengados en el primer año con un importe máximo equivalente a 300.000 euros.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo de las reservas negativas del Fondo ascendía a 299.990,57 euros, saldo configurado por los gastos de establecimiento y una pequeña corrección de intereses de ejercicios anteriores, registrada como reservas.

10. SITUACIÓN FISCAL

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

	Euros	
	2025	2024
Saldos Deudores Administraciones públicas:		-
H.P Deudor por dev. impuestos	5.903,01	-
	5.903,01	-

El saldo deudor del ejercicio 2025 se corresponde con la retención practicada en los intereses percibidos por el préstamo convertible concedido a la sociedad Mysphera, S.L. (ver Nota 5.1.b).

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo no mantenía otros saldos en balance con Administraciones Públicas.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. En opinión de los Administradores del Fondo, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

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

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

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

La conciliación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 entre el beneficio contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades, y los cálculos efectuados en relación con el citado impuesto son los siguientes:

Euros			
2025			
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado contable antes de Impuestos	-	-	12.738.524,12
Otros ajustes	400.240,06	(13.064.885,79)	(12.664.645,73)
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado	-	-	73.878,39
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible del ejercicio			73.878,39
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores			-
Base imponible fiscal			73.878,39

Euros			
2024			
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado contable antes de Impuestos	-	-	1.866.170,19
Otros ajustes	-	(2.374.918,18)	(2.374.918,18)
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado	-	-	(508.747,99)
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible del ejercicio			(508.747,99)
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores			-
Base imponible fiscal			(508.747,99)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los Administradores de la Sociedad Gestora no han reconocido activos por impuestos diferidos (crédito fiscal) al no ser posible estimar de manera fiable cuando va a generar bases imponibles positivas que permitan su aplicación.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas hasta la fecha, y considerando la provisión correspondiente al Impuesto de Sociedades del ejercicio 2025, el Fondo dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

Euros	
Año de origen	Importe
2016	635.571,13
2017	964.209,75
2018	994.283,47
2019	916.419,51
2020	917.621,68
2021	820.646,87
2022	728.629,71
2023	673.052,48
2024	508.747,99
2025	(73.878,39)
	7.085.304,20

11. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

11.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados

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

	Euros	
	2025	2024
<u>Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros:</u>		
Otros intereses y rendimientos	6.597,30	30.877,52
	6.597,30	30.877,52

Al 31 de diciembre de 2025, el epígrafe “Otros intereses y rendimientos” recogía los intereses devengados por el préstamo concedido a la sociedad Mysphera, S.L. (ver Nota 5.1.b), por un total de 6.597,30 euros.

Los ingresos financieros del ejercicio 2024 reconocidos en el epígrafe “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” por importe 27.348,76 euros corresponden a los intereses devengados en 2024 por los préstamos concedidos a las sociedades participadas. Adicionalmente los ingresos financieros reconocidos en el epígrafe “Otros ingresos financieros” por importe 963,40 euros corresponden a los intereses recibidos de la cuenta corriente (Nota 7).

11.2. Resultados por enajenaciones

A 31 de diciembre 2025, las plusvalías originadas en desinversiones de cartera reconocidas en el epígrafe “Resultados por enajenaciones” en la cuenta de pérdidas y ganancias, corresponde a la liquidación del último pago en escrow de la desinversión de Blumerang Technologies SL por un importe de 147.406,43 euros y a la desinversión de la sociedad Iriusrisk SL por un importe de 13.605.104,93 euros (ver Nota 5.1.a).

A 31 de diciembre 2024, las plusvalías originadas en desinversiones de cartera reconocidas en el epígrafe “Resultados por enajenaciones” correspondían a la desinversión de Blumerang Technologies SL por importe de 2.463.366,29 euros y un remanente de la desinversión realizada en el ejercicio 2022 de la sociedad Kompyte por 36.547,58 euros.

	Euros	
	2025	2024
<u>Resultados por enajenaciones:</u>		
Instrumentos de patrimonio	13.752.511,36	2.499.913,87
Valores representativos de deuda	13.752.511,36	2.499.913,87
Otras inversiones financieras	-	-
	13.752.511,36	2.499.913,87

11.3 Comisiones satisfechas

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

- Durante el periodo comprendido entre la fecha de inscripción del fondo y el final del periodo de inversión, la comisión de gestión anual será un importe equivalente a la tasa mixta inicial sobre los compromisos totales del fondo; y

- b) Posteriormente, la comisión de gestión anual se calculará como la tasa mixta inicial sobre la base de la comisión recibida.

El importe de la comisión de gestión devengada por el Fondo durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 473.265,09 euros, que había sido abonada en su totalidad a la Sociedad Gestora al 31 de diciembre de 2025 (Ejercicio 2024: 412.785,25 euros, que había sido liquidada al 31 de diciembre de 2024).

De forma complementaria, durante el ejercicio 2025, la Sociedad Gestora facturó al Fondo los gastos refacturables por importe de 16.474,92 euros, de los cuales 6.501,35 euros se quedaron pendientes de pago a la Sociedad Gestora a 31 de diciembre de 2025 (ver Nota 8). Durante el ejercicio 2024, la Sociedad Gestora había facturado al Fondo 9.633,55 euros por refacturación de gastos, los cuales habían quedado pendientes de pago a la Sociedad Gestora al 31 de diciembre de 2024.

11.4 Otros gastos de explotación

La composición del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Gastos de explotación” de los ejercicios 2025 y 2024, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
<u>Otros gastos de explotación</u>		
Servicios de profesionales independientes	109.887,53	136.085,56
Primas de seguros	4.416,68	0,00
Servicios bancarios	19.744,17	16.944,21
Otros servicios	12.058,24	9.633,55
Tributos	1.040,62	2.081,20
Total	147.147,24	164.744,52

Los subepígrafes “Primas de Seguros” y “Otros servicios” están compuesto por los gastos refacturables al Fondo durante el ejercicio 2025, por un importe total de 16.474,92 euros (9.633,55 euros en el ejercicio 2024). El siguiente subepígrafe “Tributos”, hace referencia a la tasa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

12. CUENTAS DE ORDEN

Otras cuentas de orden

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

	Euros	
	2025	2024
Patrimonio comprometido (Nota 9)	37.091.960,50	37.091.961,00
Patrimonio comprometido no exigido (Nota 9)	2.192.180,50	2.964.440,50
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 10.1)	7.085.304,20	7.159.182,59
Plusvalías latentes (Nota 5.1)	11.826.871,73	25.958.837,95
	58.196.316,93	73.174.422,04

13. OTRA INFORMACIÓN

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

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

Los honorarios de los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2025 han ascendido a 14.520,00 euros (Ejercicio 2024: 16.560,00 euros). Durante los ejercicios 2025 y 2024 ni el auditor ni ninguna sociedad de su red internacional han facturado honorarios por servicios distintos de los de auditoría de cuentas anuales.

El Fondo carece de personal propio.

14. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, por la que se regulan las entidades de Capital Riesgo (ECR), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo.

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

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

Riesgo de crédito

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

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos. El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 5)	811.572,06	749.197,25
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	15.091.219,33	657.781,04
Exposición máxima	15.902.791,39	1.406.978,29

Estos riesgos, a efectos de su distribución geográfica, se encuentran localizados íntegramente en España.

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Dirección General de la Sociedad Gestora, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometido el Fondo. El Fondo no mantiene activos financieros expuestos de forma significativa a este riesgo.

Riesgo de precio

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

Todas las inversiones mantenidas por el Fondo al 31 de diciembre de 2025 corresponden a sociedades no cotizadas. La adquisición de acciones de empresas no cotizadas debe ser aprobada por la Sociedad Gestora.

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía obligaciones de pago significativas.

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

	2025	2024
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	91,27	97,89
Ratio de operaciones pagadas	94,93	101,14
Ratio de operaciones pendientes de pago	26,03	8,59
(Euros)		
Total pagos realizados	617.078,93	615.853,23
Total pagos pendientes	34.637,63	22.403,53
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	84.936,42	1.150,81
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	13,76%	0,18%
(Número de facturas)		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	14	20
Porcentaje sobre el total de facturas	51,85%	10,20%

15. PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantenía un saldo acreedor con la Sociedad Gestora por importe de 6.501,35 euros (Nota 8), correspondiente a refacturación de gastos. Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo mantenía un saldo acreedor de 9.633,55 euros con la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio 2025 las transacciones entre el Fondo y la Sociedad Gestora corresponde a la comisión de gestión por un importe de 473.265,10 euros. Adicionalmente, la Sociedad Gestora facturó al fondo los gastos refacturables por importe de 11.283,73 euros (Ver Nota 11.3).

Las transacciones realizadas con partes vinculantes durante el ejercicio 2024 corresponden a la comisión de gestión facturada al Fondo por importe de 462.785,25 euros, así como la refacturación de gastos por importe de 9.633,55 euros.

16. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Fondo realizó dos distribuciones de capital por un total de 15.555.040,00 euros, que han sido completamente abonadas a los inversores a la fecha de formulación de la memoria anual.

Adicionalmente, con fecha 6 de febrero de 2026, se ha realizado la desinversión en la sociedad Mysphera SL por importe de 696.976,19 euros, manteniendo adicionalmente en una cuenta escrow 433.661,88 euros, condicionados en los siguientes cuatro años.

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

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

Al margen de lo comentado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido otros hechos significativos que afecten o modifiquen sustancialmente la información contenida en las mismas.

Madrid, a 29 de mayo de 2026

SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

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

1. Evolución de los negocios y la situación del fondo SWANLAAB GIZA INNVIERTE I, FCR

El Fondo Swanlaab Giza Innvierte I, FCR constituido el día 26 de mayo de 2016, se registró en la C.N.M.V. con el número 194 el día 3 de junio de 2016. La sociedad gestora del fondo es Swanlaab Venture Factory, S.G.I.I.C., S.A., inscrita con el número 100 en el registro oficial de sociedades gestoras de entidades de inversión de tipo cerrado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 30 de mayo de 2014.

El compromiso de inversión de Swanlaab Giza Innvierte I, FCR es de 37.091.961. Con fecha 3 de junio de 2021 terminó el periodo de inversión del fondo, pasados cinco años de su constitución, y dándose por concluidas las inversiones en nuevas compañías del portfolio.

A fecha de cierre de ejercicio, y como ya se ha explicado anteriormente, el portfolio en cartera se compone de 8 compañías activas (Hello Umi SL, Smart Protection SL, Sales Layer SL, Odilo TID SL, Pulpomatic SL, Situm Technologies SL, MySphera SL y Theat Modeler Holding Inc).

La operación más relevante que ha tenido lugar durante el ejercicio 2025 ha sido la desinversión de la entidad Irius Risk SL, que ha retornado a los inversores del fondo a principios de 2026 15 millones de euros, permutando en la operación participaciones de la sociedad saliente por la adquirente, ThreatModeler Software Inc.

A inicios de 2026 se formalizó el acuerdo ya cerrado en 2025 de desinversión de MySphera SL, y varias de las empresas del portfolio se encuentran en procesos de M&A, con la intención de una desinversión durante el ejercicio 2026.

El sector tecnológico a nivel mundial se encuentra inmerso en una profunda transformación, como consecuencia de la irrupción de los modelos de inteligencia artificial, y las empresas del portfolio del Fondo han realizado su adaptación a dichas tendencias y requisitos del mercado, por lo que la sociedad gestora no tiene duda de su nivel de preparación para salir a venta en un mercado de alta exigencia y con valoraciones más ajustadas, fruto de un entorno de alta incertidumbre y volatilidad.

2. Acciones propias

El Fondo emite cuotas bajo la llamada de capital y las amortiza en las distribuciones, por lo que no tiene cuotas propias en ningún momento.

3. Actividades de I+D

El Fondo no realiza habitualmente actividades de I+D, este año incluido.

4. Información sobre medio ambiente

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de esta.

5. Periodo medio de pago a proveedores

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores correspondiente al ejercicio 2025 se detalla en la Nota 14 de la memoria.

6. Hechos posteriores relevantes al cierre.

Tal y como se detalla en la nota 16, con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Fondo realizó dos distribuciones de capital por un total de 15.555.040,00 euros, que han sido completamente abonadas a los inversores a la fecha de formulación de la memoria anual.

Adicionalmente, con fecha 6 de febrero de 2026, se ha realizado la desinversión en la sociedad Mysphera SL por importe de 696.976,19 euros, manteniendo adicionalmente en una cuenta escrow 433.661,88 euros, condicionados en los siguientes cuatro años.

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

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

Al margen de lo comentado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido otros hechos significativos que afecten o modifiquen sustancialmente la información contenida en las mismas.

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

D. Mark Erik Kavelaars García
Presidente

D^a. Verónica Fernández-Trapa Días-Obregón
Vicepresidente

D. Juan Revuelta Colom
Vocal

D. Francisco Manuel Muro Villalón
Vocal

D. Carlos Delgado Hernández
Vocal

D. Yuval Avni
Vocal

D. María Luz Santos Martín
Secretario no consejero

Madrid, a 29 de mayo de 2026