

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

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

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025:

Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cuentas de Orden al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024

Memoria del ejercicio 2025

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Accionista Único de **MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.**

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.** (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Respuesta de auditoría
<i>Riesgo en el reconocimiento de la comisión de gestión</i> Tratándose de una sociedad gestora, la magnitud más representativa de su cuenta de pérdidas y ganancias es la comisión de gestión, derivada del acuerdo alcanzado con los vehículos gestionados. Dichas comisiones se calculan en función de determinadas variables fijadas en los Reglamentos de Gestión de las Sociedades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y de los fondos que gestiona. Hemos considerado que la correcta interpretación del contrato, la determinación de las variables implicadas y la exactitud en el cálculo, conforman un riesgo relevante en el contexto de nuestro trabajo de auditoría.	Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría: - Revisión de los Reglamentos de Gestión firmados con los vehículos gestionados. - Análisis de la correcta aplicación de las variables recogidas en los mismos. - Verificación del cálculo de las comisiones de gestión devengadas en el periodo. - Confirmación por parte de los vehículos gestionados de las comisiones devengadas y del importe pendiente de cobro al cierre del ejercicio.

Otra información: Informe de gestión

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 del Consejo de Administración en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

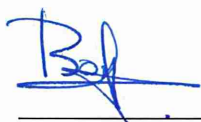
IV

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada 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 al Consejo de Administración de la Entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC nº S1273)



Borja Urrutia Royo (ROAC 23.051)
Socio-Auditor de Cuentas

30 de abril de 2026

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya

= EL CØL·L3G1

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

BDO AUDITORES, S.L.P

2026 Núm. 20/26/07404

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas en la Memoria	31/12/2025	31/12/2024(*)
Créditos a intermediarios financieros	Nota 5	3.801.150,64	4.018.430,65
Depósitos a la vista		673.235,67	774.714,70
Depósitos a plazo		19.650,00	19.650,00
Deudores por comisiones pendientes		2.048.658,41	1.924.737,19
Deudores empresas del Grupo		1.021.019,00	1.232.460,91
Otros deudores		2.982,58	142.481,42
Socios por desembolsos exigidos		35.604,98	(75.613,57)
Acciones y participaciones	Nota 5	834.609,42	430.605,09
Participaciones		22.000,00	9.000,00
Activos con valor razonable con cambios en patrimonio neto		812.609,42	421.605,09
Inmovilizado Material	Nota 6	86.850,03	19.477,28
De uso propio		86.850,03	19.477,28
Inmovilizado Intangible	Nota 7	6.040,48	-
Aplicaciones informáticas		6.040,48	-
Periodificaciones	Nota 5	2.025,31	80,65
Comisiones y gastos pagados no devengados		1.047,51	(697,15)
Otras periodificaciones		977,80	777,80
Otros activos	Nota 5	19.604,80	19.604,80
Anticipos y créditos al personal		10.000,00	10.000,00
Fianzas en garantía de arrendamientos		9.604,80	9.604,80
TOTAL ACTIVO		4.750.280,68	4.488.198,47

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas en la Memoria	31/12/2025	31/12/2024(*)
Deudas con intermediarios financieros o particulares	Nota 8	909.859,97	744.366,58
Préstamos y créditos		13.153,18	6.532,21
Comisiones a pagar		214.205,05	155.224,09
Acreedores por prestaciones de servicios		32.783,68	31.744,12
Empresas del grupo y asociadas	Nota 16	517.092,10	452.773,08
Remuneraciones pendientes de pago		132.625,96	98.093,08
Pasivos fiscales	Nota 11	131.100,39	130.925,14
Diferidos		131.100,39	130.925,14
Otros pasivos	Nota 11	236.442,40	82.050,88
Administraciones públicas		236.442,40	82.050,88
Periodificaciones	Nota 8	2.071.181,52	1.894.048,74
Comisiones y otros productos cobrados no devengados		2.071.181,52	1.894.048,74
TOTAL PASIVO		3.348.584,28	2.851.391,34
Ajustes por valoración en patrimonio neto	Nota 10	97.261,58	83.416,93
Activos financieros con cambios en patrimonio neto		97.261,58	83.416,93
Capital	Nota 9.1	150.000,00	150.000,00
Emitido y suscrito	Nota 9.1	150.000,00	150.000,00
Prima de emisión	Nota 9.2	362.500,00	362.500,00
Reservas	Nota 9.3	773.515,20	720.157,19
Reserva legal		30.000,00	30.000,00
Reservas voluntarias		743.515,20	690.157,19
Dividendos y retribuciones	Nota 9.4	(1.211.000,00)	-
Resultado del ejercicio		1.229.419,62	320.733,01
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.401.696,41	1.636.807,13
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		4.750.280,68	4.488.198,47

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.**CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Expresadas en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas en la Memoria	31/12/2025	31/12/2024
Compromisos de compraventa de valores a plazo		36.000,00	36.000,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		36.000,00	36.000,00
Patrimonio gestionado	Nota 14	322.738.414,57	162.848.320,84
Fondos de capital riesgo y tipo cerrado		262.487.802,74	71.689.783,75
Sociedades de inversión colectiva de tipo cerrado		60.250.611,83	91.158.537,09
Patrimonio comercializado	Nota 14	48.536.906,08	8.758.462,00
Fondos de capital riesgo y tipo cerrado		48.536.906,08	8.758.462,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		371.275.320,65	171.606.782,84
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		371.275.320,65	171.642.782,84

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024**

(Expresadas en euros)

DEBE	Notas en la Memoria	2025	2024(*)
Gastos de personal	Nota 15.4	1.310.057,19	1.108.407,63
Sueldos y cargas sociales		1.310.057,19	1.108.407,63
Gastos generales	Nota 15.5	1.439.837,05	3.204.730,62
Alquileres de inmuebles e instalaciones		140.056,29	97.637,96
Suministros		20.178,03	16.211,65
Publicidad y propaganda		1.401,46	34.705,63
Servicios administrativos subcontratados		4.477,00	4.356,00
Otros servicios de profesionales independientes		871.590,69	2.659.069,85
Resto de gastos		402.133,58	392.749,53
Contribuciones e impuestos		5.632,66	1.534,01
Amortizaciones	Nota 6 y 7	16.365,21	6.592,89
Mobiliario, instalaciones y vehículos		15.494,17	6.592,89
Activos intangibles		871,04	-
Pérdidas por deterioro de valor de los activos		375.492,17	90.000,00
Resto		375.492,17	90.000,00
Otras pérdidas		-	3.046,21
Otras pérdidas		-	3.046,21
Impuesto sobre el beneficio del periodo	Nota 11.2	625.409,27	44.983,90
Resultado neto del periodo. Beneficios		1.229.419,62	380.733,01
TOTAL DEBE		5.002.213,17	4.780.028,27

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)

HABER	Notas en la Memoria	2025	2024(*)
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		0,21	0,17
Dividendos de acciones y participaciones		0,21	0,17
Comisiones recibidas	Nota 15.2	4.114.867,00	4.181.178,59
Otras comisiones		4.114.867,00	4.181.178,59
Otros productos de explotación	Nota 15.3	877.477,92	598.849,51
Otros productos de explotación		877.477,92	598.849,51
Otras ganancias		9.868,04	-
Otras ganancias		9.868,04	-
TOTAL HABER		5.002.213,17	4.780.028,27

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

	2025	2024(*)
Resultado del Ejercicio (+/-)	1.229.419,62	320.733,01
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	13.844,65	(158.277,71)
Activos financieros con cambios en patrimonio neto (+/-)	13.844,65	(158.277,71)
Coberturas de flujos de efectivo (+/-)	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
Diferencias de cambio (+/-)	-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	-	-
Impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	1.243.264,27	162.455,30

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
(Expresados en euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Dividendos a Cuenta	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023	150.000,00	362.500,00	615.788,95	-	44.368,24	241.694,64	1.414.351,83
Corrección de errores (Nota 2.i)	-	-	-	-	60.000,00	-	60.000,00
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2024	150.000,00	362.500,00	615.788,95	-	104.368,24	241.694,64	1.474.351,83
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	43.111,69	(158.277,71)	(115.166,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	104.368,24	-	(104.368,24)	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	104.368,24	-	(104.368,24)	-	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2024	150.000,00	362.500,00	720.157,19	-	43.111,69	83.416,93	1.359.185,81
Corrección de errores (Nota 2.i)	-	-	-	-	277.621,32	-	277.621,32
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2025	150.000,00	362.500,00	720.157,19	-	320.733,01	83.416,93	1.636.807,13
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	1.229.419,62	13.844,65	1.243.264,27
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	(267.375,00)	(1.211.000,00)	-	-	(1.478.375,00)
Distribución de Dividendos (Nota 8)	-	-	(267.375,00)	(1.211.000,00)	-	-	(1.478.375,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	320.733,01	-	(320.733,01)	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	320.733,01	-	(320.733,01)	-	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025	150.000,00	362.500,00	773.515,20	(1.211.000,00)	1.229.419,62	97.261,58	1.401.696,41

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.ii)

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2025

NOTA 1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

a) Denominación de la Sociedad, forma legal y dirección de su sede social

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante "la Sociedad Gestora" o "Sociedad"), fue constituida en Madrid el 7 de febrero de 2017. Su domicilio social se encuentra en la calle Almagro, número 1, de Madrid.

La Sociedad Gestora está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), con el número 125, desarrollando las actividades indicadas en su objeto social desde su única oficina de Madrid.

b) Descripción de su objeto social y principales actividades

La Sociedad Gestora tiene como objeto social principal la gestión de las inversiones de una o varias entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (EICC), fondos de capital riesgo y otro tipo de entidades de capital riesgo, así como el control y gestión de sus riesgos. Adicionalmente, la Sociedad realizará las funciones descritas en el artículo 42.4 de la LECR. Como actividad complementaria podrá realizar tareas de asesoramiento a las empresas no financieras definidas de conformidad con el artículo 2 de la LECR.

Adicionalmente, la Sociedad realizará las funciones descritas a continuación:

- La administración de la entidad comprendiendo servicios jurídicos y contabilidad, tratamiento de las consultas de clientes, valoración y determinación del valor liquidativo (incluyendo la aplicación del régimen fiscal correspondiente), control del cumplimiento de la normativa aplicable, llevanza del registro de partícipes o accionistas, distribución de dividendos (si hubiera), suscripción y reembolso de participaciones, y adquisición o enajenación de acciones, liquidación de contratos incluida la expedición de certificados, y la teneduría de registros.
- La comercialización de la entidad.
- Actividades relacionadas con los activos de la entidad, en particular, los servicios necesarios para cumplir con las obligaciones fiduciarias de los gestores, la gestión de inmuebles y servicios utilizados en la actividad, las actividades de administración de los bienes inmuebles, el asesoramiento a empresas con respecto a estructuras de capital, estrategia industrial y materias relacionadas, el asesoramiento y los servicios relacionados con fusiones y adquisiciones de empresas, así como otros servicios conexos con la gestión de la entidad y de las empresas y activos en los que ha invertido.

El programa de actividades de la Sociedad incluye:

- Gestión de las carteras de inversión y control y gestión de riesgos.
- Administración.
- Comercialización.
- Otras actividades relacionadas con los activos de la entidad.

Los tipos de entidad para los que desarrollan estas actividades son Sociedades de Inversión Colectiva del tipo Cerrado (S.I.C.C) así como Fondos de Capital Riesgo Europeo (F.C.R.E.).

A lo largo del ejercicio 2025, su actividad se ha centrado en la gestión de activos de:

- ✓ Moira Capital Desarrollo Beta, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Gamma, FCRE, S.A. (antes SICC).
- ✓ Moira Capital Desarrollo Delta, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Zeta, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Kappa, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Iotha, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Epsilon, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Theta, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Omicron, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Mu, FCRE, S.A. (antes SICC)
- ✓ Moira Capital Desarrollo Pi, FCRE, S.A. (antes SICC).
- ✓ Moira Capital Desarrollo Xi, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Omicron Bis, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Tau, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Delta Bis, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Kappa Bis, FCRE, S.A.
- ✓ Enzo Ventures I, FCRE.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Ji, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Phi, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Lambda, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Omega, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Kappa Ter, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Tau Bis FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Crillón Adamas FCRE, S.A.
- ✓ Enzo Ventures II, FCRE.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Crillón Cloto FCRE.
- ✓ Enzo Ventures II Alpha, FCRE SA.

A lo largo del ejercicio 2024, su actividad se centró en la gestión de activos de:

- ✓ Moira Capital Desarrollo Beta, S.I.C.C., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Delta, S.I.C.C., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Delta Bis, F.C.R.E., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Epsilon, S.I.C.C., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Gamma, F.C.R.E., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Iotha, S.I.C.C., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Kappa, S.I.C.C., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Kappa Bis, F.C.R.E., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Theta, S.I.C.C., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Zeta, S.I.C.C., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Mu, S.I.C.C., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Omicron, S.I.C.C., S.A.

- ✓ Moira Capital Desarrollo Omicron Bis, F.C.R.E., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Pi, S.I.C.C., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Xi, F.C.R.E., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Rho, F.C.R.E., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Tau, F.C.R.E., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Ji, F.C.R.E., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Phi, F.C.R.E., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Lambda, F.C.R.E., S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Omega, F.C.R.E., S.A.
- ✓ Enzo Ventures I, F.C.R.E.

El ejercicio social de la Sociedad Gestora comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, se indicará para simplificar "ejercicio 2025".

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales de la Sociedad Gestora han sido formuladas de acuerdo con lo establecido por la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificada por la Circular 2/2025, de 26 de marzo, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad Gestora al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Dichas Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad Gestora. Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, se someterán a aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) Principios Contables Aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, el Consejo de Administración ha formulado estas Cuentas Anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas Cuentas Anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio y significativo, haya dejado de aplicarse.

c) Moneda de Presentación

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

d) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para la elaboración de las Cuentas Anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4.

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la vida útil de los activos materiales e intangibles.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

e) Comparación de la Información

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

f) Valor razonable

Es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría para transferir o cancelar un pasivo mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración. El valor razonable se determinará sin practicar ninguna deducción por los costes de transacción en que pudiera incurrirse por causa de enajenación o disposición por otros medios. No tendrá en ningún caso el carácter de valor razonable el que sea resultado de una transacción forzada, urgente o como consecuencia de una situación de liquidación involuntaria.

El valor razonable se estima para una determinada fecha y, puesto que las condiciones de mercado pueden variar con el tiempo, ese valor puede ser inadecuado para otra fecha. Además, al estimar el valor razonable, la empresa deberá tener en cuenta las condiciones del activo o pasivo que los participantes en el mercado tendrían en cuenta a la hora de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de valoración. Dichas condiciones específicas incluyen, entre otras, para el caso de los activos, las siguientes:

- a) El estado de conservación y la ubicación, y
- b) Las restricciones, si las hubiere, sobre la venta o el uso del activo.

La estimación del valor razonable de un activo no financiero tendrá en consideración la capacidad de un participante en el mercado para que el activo genere beneficios económicos en su máximo y mejor uso o, alternativamente, mediante su venta a otro participante en el mercado que emplearía el activo en su máximo y mejor uso.

En la estimación del valor razonable se asumirá como hipótesis que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo se lleva a cabo:

- a) Entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción en condiciones de independencia mutua,
- b) En el mercado principal del activo o pasivo, entendiendo como tal el mercado con el mayor volumen y nivel de actividad, o
- c) En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso al que tenga acceso la empresa para el activo o pasivo, entendido como aquel que maximiza el importe que se recibiría por la venta del activo o minimiza la cantidad que se pagaría por la transferencia del pasivo, después de tener en cuenta los costes de transacción y los gastos de transporte.

Salvo prueba en contrario, el mercado en el que la empresa realizaría normalmente una transacción de venta del activo o transferencia del pasivo se presume que será el mercado principal o, en ausencia de un mercado principal, el mercado más ventajoso.

Los costes de transacción no incluyen los costes de transporte. Si la localización es una característica del activo (como puede ser el caso, por ejemplo, de una materia prima cotizada), el precio en el mercado principal (o más ventajoso) se ajustará por los costes, si los hubiera, en los que se incurriría para transportar el activo desde su ubicación presente a ese mercado.

Con carácter general, el valor razonable se calculará por referencia a un valor fiable de mercado. En este sentido, el precio cotizado en un mercado activo será la mejor referencia del valor razonable, entendiéndose por mercado activo aquél en el que se den las siguientes condiciones:

- a) Los bienes o servicios negociados son homogéneos;
- b) Pueden encontrarse, prácticamente en cualquier momento, compradores y vendedores dispuestos a intercambiar los bienes o servicios; y
- c) Los precios son públicos y están accesibles con regularidad, reflejando transacciones con suficiente frecuencia y volumen.

Para aquellos elementos respecto de los cuales no exista un mercado activo, el valor razonable se obtendrá, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración. Entre los modelos y técnicas de valoración se incluye el empleo de referencias a transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, si estuviesen disponibles, así como referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

En cualquier caso, las técnicas de valoración empleadas deberán ser consistentes con las metodologías aceptadas y utilizadas por el mercado para la fijación de precios, debiéndose usar, si existe, la que haya demostrado obtener unas estimaciones más realistas de los precios. Y deberán tener en cuenta el uso de datos observables de mercado y otros factores que sus participantes considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

La empresa deberá evaluar la efectividad de las técnicas de valoración que utilice de manera periódica, empleando como referencia los precios observables de transacciones recientes en el mismo activo que se valore o utilizando los precios basados en datos o índices observables de mercado que estén disponibles y resulten aplicables.

De esta forma, se deduce una jerarquía en las variables utilizadas en la determinación del valor razonable y se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad pueda acceder en la fecha de valoración.
- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.

- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tendrán en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

En el valor razonable de un instrumento financiero deberá contemplarse, entre otros, el riesgo de crédito y, en el caso concreto de un pasivo financiero, se considerará el riesgo de incumplimiento de la empresa que incluye, entre otros componentes, el riesgo de crédito propio.

Sin embargo, para estimar el valor razonable no deben realizarse ajustes por volumen o capacidad del mercado.

Cuando corresponda aplicar la valoración por el valor razonable, los elementos patrimoniales que no puedan valorarse de manera fiable, ya sea por referencia a un valor de mercado o mediante la aplicación de los modelos y técnicas de valoración antes señalados, se valorarán, según proceda, por su coste amortizado o por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, en su caso, por las partidas correctoras de valor que pudieran corresponder, haciendo mención en la memoria de este hecho y de las circunstancias que lo motivan.

El valor razonable de un activo o pasivo, para el que no exista un precio cotizado sin ajustar de un activo o pasivo idéntico en un mercado activo, puede valorarse con fiabilidad si la variabilidad en el rango de las estimaciones del valor razonable del activo o pasivo no es significativa o las probabilidades de las diferentes estimaciones, dentro de ese rango, pueden ser evaluadas razonablemente y utilizadas en la medición del valor razonable.

g) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos, a la vida útil de los activos no corrientes y a la probabilidad de ocurrencia de provisiones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

h) Agrupación de Partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

i) Corrección de Errores

Con posterioridad a la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2024 se detectaron varios errores generados en ejercicios anteriores, los cuales afectaban a algunas partidas del activo, patrimonio neto inicial y pasivo de la Sociedad al cierre del ejercicio 2024.

- Durante el ejercicio 2024 la Sociedad no reconoció como ingreso una serie de gastos operativos correspondientes al ejercicio 2023 y 2024 de acuerdo con el marco normativo contable de aplicación por importe de 60.000 euros y 40.000 euros, respectivamente.
- Durante el ejercicio 2024 la Sociedad no regularizó el ingreso anticipado de la comisión de gestión del vehículo Moira Capital Desarrollo Kappa, S.I.C.C., S.A. por importe de 237.621,32 euros.

El impacto de los errores descrito en cada uno de los epígrafes de balance y cuenta de pérdidas y ganancias se detalla en el siguiente cuadro:

ACTIVO	31/12/2024	Corrección de errores	01/01/2025
Créditos a intermediarios financieros	3.914.430,65	104.000,00	4.018.430,65
Depósitos a la vista	774.714,70	-	774.714,70
Depósitos a plazo	19.650,00	-	19.650,00
Deudores por comisiones pendientes	1.820.737,19	104.000,00	1.924.737,19
Deudores empresas del Grupo	1.232.460,91	-	1.232.460,91
Otros deudores	142.481,42	-	142.481,42
Socios por desembolsos exigidos	(75.613,57)	-	(75.613,57)
	4.384.198,47	104.000,00	4.488.198,47
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2024	Corrección de errores	01/01/2025
Periodificaciones	2.127.670,06	(233.621,32)	1.894.048,74
Comisiones y otros productos cobrados no devengados	2.127.670,06	(233.621,32)	1.894.048,74
TOTAL PASIVO	3.085.012,66	(233.621,32)	2.851.391,34
Reservas	660.157,19	60.000,00	720.157,19
Reserva legal	30.000,00	-	30.000,00
Reservas voluntarias	630.157,19	60.000,00	690.157,19
Resultado del ejercicio	43.111,69	277.621,32	320.733,01
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.299.185,81	337.621,32	1.636.807,13
	4.384.198,47	104.000,00	4.488.198,47
DEBE	2024	Corrección de errores	01/01/2025
Impuesto sobre el beneficio del periodo	44.983,90	-	44.983,90
Resultado neto del periodo. Beneficios	43.111,69	277.621,32	320.733,01
TOTAL DEBE	4.502.406,95	277.621,32	4.780.028,27

HABER	2024	Corrección de errores	01/01/2025
Comisiones recibidas	3.943.557,27	237.621,32	4.181.178,59
Otras comisiones	3.943.557,27	237.621,32	4.181.178,59
Otros productos de explotación	558.849,51	40.000,00	598.849,51
Otros productos de explotación	558.849,51	40.000,00	598.849,51
TOTAL HABER	4.502.406,95	277.621,32	4.780.028,27

La corrección de errores se ha efectuado retroactivamente, ajustando los saldos iniciales de cada uno de los epígrafes afectados.

En consecuencia, las cifras correspondientes a los epígrafes mencionados del ejercicio 2024 que figuran en las presentes cuentas anuales, no coinciden con las cifras del ejercicio 2024 que figuran en las cuentas anuales formuladas y depositadas del ejercicio 2024.

j) Impacto Medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad Gestora, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o 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 respecto a información de cuestiones medioambientales.

k) Hechos Posteriores

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

l) Estado de Flujos de Efectivo

De acuerdo con lo estipulado en la Circular 1/2021 de la CNMV, la Sociedad Gestora no está obligada a presentar el estado de flujos de efectivo, al no cumplir dos de las tres circunstancias siguientes durante dos ejercicios consecutivos:

- Que el total de las partidas del activo no supere los dos millones ochocientos cincuenta mil euros. A estos efectos, se entenderá por total activo el total que figura en el modelo del balance.
- Que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los cinco millones setecientos mil euros.
- Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 50.

m) Recursos Propios Mínimos y Coeficiente de inversión y de diversificación

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el cual se modifica el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo igual a la mayor de las siguientes cantidades:

- Un capital social y unos recursos propios adicionales conforme a lo siguiente:

Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

Adicionalmente, este capital social mínimo deberá de ser incrementado en una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas 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, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que este sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la C.N.M.V., sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, éstas deberán o bien:

- i) Disponer de recursos propios que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.
- ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva Gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por la Sociedad.

- b) El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad cumple con el requisito de recursos propios mínimos.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD GESTORA

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Gestora correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	2025	2024(*)
Base de reparto:		
Beneficio obtenido en el ejercicio	1.229.419,62	320.733,01
Distribución a:		
Dividendo a cuenta	1.211.000,00	-
A reservas voluntarias	18.419,62	320.733,01

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las Cuentas Anuales de la Sociedad Gestora correspondientes al ejercicio 2025 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2021 de 25 de marzo:

4.1) Activos y Pasivos Financieros

a) Clasificación de los activos y pasivos financieros

La Sociedad registra en el epígrafe de instrumentos financieros aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

i. Clasificación de los activos financieros

Un activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra empresa, o suponga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero (un instrumento de deuda), o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente favorables.

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

1. Activos financieros a coste amortizado.
2. Activos financieros a coste con cambios en patrimonio neto.
3. Activos financieros a coste.

Dicho tratamiento resulta de aplicación a los siguientes instrumentos financieros:

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes;
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Derivados con valoración favorable para la empresa: entre ellos, futuros u operaciones a plazo, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo, y
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para la Sociedad 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, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

1. Pasivos financieros a coste amortizado.

Dicho tratamiento resulta de aplicación a los siguientes instrumentos financieros:

a) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Derivados con valoración desfavorable para la empresa: entre ellos, futuros u operaciones a plazo, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

b) Instrumentos de patrimonio propio:

Todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las acciones ordinarias emitidas o participaciones en el capital social.

b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros a coste amortizado

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por estos los valores que tienen iguales derechos.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad Gestora en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Deterioro del valor de los activos financieros a coste amortizado**Definición**

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no es recuperable.

El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calculan, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, se tiene en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registran 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.

iv. Valoración de los activos financieros a coste con cambios en el patrimonio neto

Un activo financiero se incluye en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantiene para negociar ni proceda clasificarlo en la categoría de activos financieros a coste amortizado.

Para los instrumentos de patrimonio que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste, la Sociedad puede realizar la elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados. Cuando debe asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

v. Deterioro de valor de activos financieros con cambios en patrimonio neto

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

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

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

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

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

vi. Activos financieros a coste

Se incluyen en esta categoría de valoración:

- Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo.

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por estos los valores que tienen iguales derechos.

vii. Deterioro de valor de activos financieros a coste

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no es recuperable.

El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calculan, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, se tiene en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registran 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) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

La Sociedad da de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición de la Sociedad, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido. Se entiende que se han cedido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero cuando su exposición a tal variación deja de ser significativa en relación con la variación total del valor actual de los flujos de efectivo futuros netos asociados con el activo financiero.

Cuando el activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero, o parte del mismo, cuando la obligación se ha extinguido; es decir, cuando ha sido satisfecha, cancelada o ha expirado. También da de baja los pasivos financieros propios que adquiere, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes o comisiones en que se incurra 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.

En el caso de un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance. Cualquier coste de transacción o comisión incurrida ajusta el importe en libros del pasivo financiero. A partir de esa fecha, el coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo que iguale el valor en libros del pasivo financiero con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

d) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí (y consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto) los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

e) Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados cuando presenten importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

f) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los intereses de los activos financieros valorados a coste amortizado se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

Cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

4.2) Activos Materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad Gestora.

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje anual
Mobiliario	10%
Otras instalaciones	20%
Equipos proceso de información	25%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos del activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad Gestora registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad Gestora reconoce contablemente, cuando procede, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe “Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo – Activos Materiales” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros por la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se imputan en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no había pérdidas por deterioro de activos materiales. Asimismo, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

4.3) Activos intangibles

Incluye el importe de las aplicaciones informáticas propiedad de la Sociedad, registrados para su uso.

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos a los que prevé dales un uso continuado y propio) se presentan a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada, y si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos intangibles se realizan con contrapartida en el epígrafe “Amortización” de la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando los porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos según el siguiente detalle:

	Porcentaje anual
Aplicaciones informáticas	25%-33%

La Sociedad Gestora reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

4.4) Arrendamientos y otras Operaciones de Carácter Similar

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad Gestora actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo de "Gastos generales".

4.5) Activos Fiscales

El capítulo “Activos Fiscales” del balance incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre: “Corrientes” (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y “Diferidos” (importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

4.6) Reconocimientos de Ingresos y Gastos

La Sociedad ofrece el servicio de gestión de las inversiones de uno o varios fondos de capital riesgo europeos (FCRE), así como el control y gestión de sus riesgos.

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad Gestora para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Reconocimiento de ingresos por ventas y prestación de servicios

La Sociedad reconoce los ingresos por el desarrollo ordinario de su actividad en el momento (o a medida que) se produce la transferencia al cliente del control de los bienes o servicios comprometidos. En ese momento, la Sociedad valora el ingreso por el importe que refleje la contraprestación a la que espere tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

El control de un bien o servicio (un activo) hace referencia a la capacidad para decidir plenamente sobre el uso de ese elemento patrimonial y obtener sustancialmente todos sus beneficios restantes. El control incluye la capacidad de impedir que otras entidades decidan sobre el uso del activo y obtengan sus beneficios.

Para cada obligación a cumplir (entrega de bienes o prestación de servicios) identificadas, la Sociedad determina al comienzo del contrato si el compromiso asumido se cumple a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

Cumplimiento de la obligación a lo largo del tiempo

Se entiende que la Sociedad transfiere el control de un servicio a lo largo del tiempo dado que se cumplen el siguiente criterio:

- El cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por la actividad de la Sociedad a medida que la entidad la desarrolla.

Valoración

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el importe monetario o, en su caso, por el valor razonable de la contrapartida, recibida o que se espere recibir, derivada de la misma, que, salvo evidencia en contrario, es el precio acordado para los activos a transferir al cliente, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la empresa pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

No obstante, se incluyen los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tengan un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

No forman parte de los ingresos los impuestos que gravan las operaciones de entrega de bienes y prestación de servicios que la empresa debe repercutir a terceros como el impuesto sobre el valor añadido y los impuestos especiales, así como las cantidades recibidas por cuenta de terceros.

En los casos que existan contraprestaciones variables, la Sociedad toma en cuenta en la valoración del ingreso la mejor estimación de la contraprestación variable si es altamente probable que no se produzca una reversión significativa del importe del ingreso reconocido cuando posteriormente se resuelva la incertidumbre asociada a la citada contraprestación.

Los créditos por operaciones comerciales se valoran de acuerdo con lo dispuesto en la norma relativa a instrumentos financieros. Cuando existan dudas relativas al cobro del derecho de crédito previamente reconocido como ingresos por venta o prestación de servicios, la pérdida por deterioro se registrará como un gasto por corrección de valor por deterioro y no como un menor ingreso.

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad Gestora. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos corresponden básicamente a comisiones procedentes de la gestión y de la administración de la sociedad de capital riesgo y del fondo de capital riesgo, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

4.7) Patrimonios Gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad Gestora que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 14 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad Gestora. El importe total de los patrimonios gestionados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, figuran registrados en el epígrafe "Otras cuentas de Orden" del balance.

4.8) Indemnizaciones por Despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad Gestora está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad Gestora que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

4.9) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases imponibles negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad Gestora de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad Gestora algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad Gestora su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración, o de la Sociedad Gestora, correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración o de la Sociedad Gestora, correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad Gestora solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen determinadas condiciones.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes y/o que se pueden dar de alta por nuevas circunstancias, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Para los ejercicios 2025 y 2024, y acogiéndose a la “Disposición adicional duodécima” del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad Gestora ha tributado al 25%.

4.10) Transacciones en Moneda Extranjera

La moneda funcional de la Sociedad Gestora es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no mantenía activos ni pasivos en moneda extranjera.

4.11) Transacciones con Vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad Gestora y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 1/2021, de 25 de marzo.

La Sociedad Gestora realiza sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Las principales operaciones con vinculadas realizadas por la Sociedad Gestora corresponden a gastos suplidos y servicios recibidos de su accionista único, adecuadamente soportados por lo que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

NOTA 5. ACTIVOS FINANCIEROS

La Sociedad Gestora clasifica los activos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras.

El detalle de los instrumentos financieros, correspondiente al 31 de diciembre de 2025, es el siguiente, en euros:

	Créditos, derivados y otros	Instrumentos de Patrimonio	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto			
Instrumentos de capital – Activos Financieros con Cambios en el Patrimonio (Nota 5.3)	-	812.609,42	812.609,42
	-	812.609,42	812.609,42
Activos financieros a coste			
Instrumentos de patrimonio – Entidades del Grupo y Asociadas (Nota 5.2)	-	22.000,00	22.000,00
	-	22.000,00	22.000,00
Activos financieros a coste amortizado			
Créditos a particulares (Nota 5.1.1)	3.820.755,44	-	3.820.755,44
Otros activos financieros (Nota 5.1.3)	3.801.150,64	-	3.801.150,64
	19.604,80	-	19.604,80
Periodificaciones (Nota 5.1.2)	1.047,51	-	1.047,51
Total	3.821.802,95	834.609,42	4.656.412,37

El detalle de los instrumentos financieros, correspondiente al 31 de diciembre de 2024, fue el siguiente, en euros:

	Créditos, derivados y otros(*)	Instrumentos de Patrimonio	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto			
Instrumentos de capital – Activos Financieros con Cambios en el Patrimonio (Nota 5.3)	-	421.605,09	421.605,09
	-	421.605,09	421.605,09
Activos financieros a coste			
Instrumentos de patrimonio – Entidades del Grupo y Asociadas (Nota 5.2)	-	9.000,00	9.000,00
	-	9.000,00	9.000,00
Activos financieros a coste amortizado			
Créditos a particulares (Nota 5.1.1)	4.038.035,45	-	4.038.035,45
Otros activos financieros (Nota 5.1.3)	4.018.430,65	-	4.018.430,65
	19.604,80	-	19.604,80
Periodificaciones (Nota 5.1.2)	(697,15)	-	(697,15)
Total	4.037.338,30	430.605,09	4.467.943,39

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.ii)

5.1. Activos financieros a coste amortizado

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el desglose de los activos financieros a coste amortizado es el siguiente en euros:

- Créditos a particulares
- Otros activos financieros
- Créditos a intermediarios financieros

5.1.1 Créditos a intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, correspondiente a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se indica a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024(*)
Depósitos a la vista	673.235,67	774.714,70
Depósitos a plazo	19.650,00	19.650,00
Deudores sociedades gestionadas (Nota 16.1)	2.048.658,41	1.924.737,19
Créditos con empresas del grupo (Nota 16.1)	1.021.019,00	1.232.460,91
Otros deudores	2.982,58	142.481,42
Socios por desembolsos exigidos	35.604,98	(75.613,57)
Total	3.801.150,64	4.018.430,65

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)

El saldo de la cuenta “Depósitos a la vista” recoge el saldo de las cuentas bancarias de la sociedad en las entidades Banca March, Novo Banco, Banco Sabadell y Banco Santander. Asimismo, la remuneración de dichas cuentas ha sido a tipos de mercado.

El saldo correspondiente a la cuenta “Deudores sociedades gestionadas” corresponde, fundamentalmente, a las comisiones de gestión pendientes de cobro de los ejercicios 2025 y 2024, así como a comisiones de gestión anticipadas del semestre del ejercicio siguiente no abonadas.

El saldo correspondiente a la cuenta “Créditos con empresas del grupo” corresponde, principalmente, al importe pendiente de cobro con motivo de la venta de la participación en la sociedad Moira Capital Desarrollo Gamma, F.C.R.E., S.A. que ostentaba la sociedad gestora y transmitida a la sociedad holding (accionista único de la sociedad gestora) en fecha 29 de diciembre de 2020 por importe de 1.021.019,00 euros, cuya venta se pactó con un pago aplazado a 5 años. El importe restante corresponde al crédito pendiente de cobro por tributación consolidada.

La Sociedad mantiene desembolsos pendientes de exigir derivados de ampliaciones de capital en las entidades Moira Capital Desarrollo Zeta, S.I.C.C., S.A., Moira Capital Desarrollo Omega, F.C.R.E., S.A., y Moira Capital Desarrollo Delta Bis, F.C.R.E., S.A., por un importe total de 35.604,98 euros.

5.1.2 Periodificaciones

Al cierre del ejercicio 2025 y 2024, el saldo correspondiente a este epígrafe recogía, principalmente, los pagos anticipados al Accionista Único por los servicios de gestión recibidos. (Véase Nota 16.1).

5.1.3. Otros Activos Financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, correspondiente a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se indica a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Anticipos y créditos al personal	10.000,00	10.000,00
Fianzas y depósitos	9.604,80	9.604,80
Total	19.604,80	19.604,80

El saldo de la cuenta “Anticipos y créditos al personal” incluye el anticipo de remuneración concedido a un empleado en el ejercicio 2024 según el artículo 103.2 del Real Decreto 1082/12.

Correcciones por Deterioro del Valor Originadas por el Riesgo de Crédito

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no se ha puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a “Créditos a particulares”.

A 31 de diciembre de 2025 y de 2024, la totalidad de los activos financieros clasificados como “Créditos a Particulares” son a corto plazo.

5.2. Activos financieros a coste

La composición y movimiento de las participaciones mantenidas en Entidades del Grupo y Asociadas durante el ejercicio 2025 es la siguiente, en euros:

Sociedad	% Part. Directa	Saldo al 31/12/2024	Altas	Traspasos	Saldo al 31/12/2025
Participaciones:					
Moira Capital Directors, S.L.	100%	3.000,00	-	-	3.000,00
Moira Capital Team, S.L.	100%	3.000,00	-	-	3.000,00
Moira Capital Managers Gestión, S.L.	100%	3.000,00	-	-	3.000,00
Enzo Ventures II, F.C.R.E.	100%	-	10.000,00	-	10.000,00
Moira Capital Desarrollo Crillon Cloto F.C.R.E.	100%	-	3.000,00	-	3.000,00
Total		9.000,00	13.000,00	-	22.000,00

La composición y movimiento de las participaciones mantenidas en Entidades del Grupo y Asociadas durante el ejercicio 2024 fue la siguiente, en euros:

Sociedad	% Part. Directa	Saldo al 31/12/2023	Altas	Traspasos	Saldo al 31/12/2024
Participaciones:					
Moira Capital Directors, S.L.	100%	3.000,00	-	-	3.000,00
Moira Capital Team, S.L.	100%	3.000,00	-	-	3.000,00
Moira Capital Managers Gestión, S.L.	100%	3.000,00	-	-	3.000,00
Total		9.000,00	-	-	9.000,00

El detalle de los Fondos Propios de las entidades participadas al 31 de diciembre de 2025 se detalla a continuación, en euros:

Sociedad	% Part.	Fecha Último Balance	Capital Social	Resultado del Ejercicio	Resto de Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto
Moira Capital Directors, S.L.	100%	31/12/2025	3.000,00	(719,27)	-	1.749,59
Moira Capital Team, S.L.	100%	31/12/2025	3.000,00	(1.223,94)	-	630,65
Moira Capital Managers Gestión, S.L.	100%	31/12/2025	3.000,00	(1.261,28)	-	598,83
Enzo Ventures II, F.C.R.E.	100%	31/12/2025	10.000,00	(15.881,76)	(19.360,00)	(25.241,76)
Moira Capital Desarrollo Crillon Cloto F.C.R.E.	100%	31/12/2025	3.000,00	(5.625,00)	(2.601,51)	(5.226,51)

El detalle de los Fondos Propios de las entidades participadas al 31 de diciembre de 2024 se detallaba a continuación, en euros:

Sociedad	% Part.	Fecha Último Balance	Capital Social	Resultado del Ejercicio	Resto de Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto
Moira Capital Directors, S.L.	100%	31/12/2024	3.000,00	(504,38)	-	2.468,86
Moira Capital Team, S.L.	100%	31/12/2024	3.000,00	-	-	3.000,00
Moira Capital Managers Gestión, S.L.	100%	31/12/2024	3.000,00	-	-	3.000,00

Deterioros de la Cartera de Empresas del Grupo y Asociadas

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no ha habido movimiento por deterioro de la cartera de Empresas del grupo y asociadas.

La información de las sociedades participadas se detalla a continuación:

Moira Capital Directors, S.L.

Se constituyó con fecha 21 de febrero de 2018. Tiene su domicilio social en la Calle Almagro, 1, 2º Izquierda, de Madrid. Su objeto social principal consiste en la adquisición, cesión, transmisión y explotación en cualquier forma legal de bienes inmuebles rústicos y urbanos.

Moira Capital Team, S.L.

Se constituyó con fecha 2 de noviembre de 2023. Tiene su domicilio social en la Calle Almagro, 1, 2º Izquierda, de Madrid. Su objeto social principal consiste en la prestación de servicios de consultoría de gestión empresarial.

Moira Capital Managers Gestión, S.L.

Se constituyó con fecha 2 de noviembre de 2023. Tiene su domicilio social en la Calle Almagro, 1, 2º Izquierda, de Madrid. Su objeto social principal consiste en la prestación de servicios de consultoría de gestión empresarial.

Enzo Ventures II, F.C.R.E.

Se constituyó con fecha 24 de junio de 2025 mediante documento privado. Tiene su domicilio social en la Calle Almagro, 1, 2º Izquierda, de Madrid. La sociedad realiza una aportación inicial de 10.000,00 euros.

Moira Capital Desarrollo Crillon Cloto F.C.R.E.

Se constituyó con fecha 3 de septiembre de 2025 mediante documento privado. Tiene su domicilio social en la Calle Almagro, 1, 2º Izquierda, de Madrid. La sociedad realiza una aportación inicial de 3.000,00 euros.

5.3. Activos Financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto

La composición y movimiento de las participaciones mantenidas en Activos Financieros con cambios en patrimonio neto durante el ejercicio 2025 es la siguiente, en euros:

Sociedad	% Part. Directa	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	Ajustes por Valoración Brutos	Saldo al 31/12/2025
Participaciones:						
Moira Capital Desarrollo Zeta, S.I.C.C., S.A.	-	5,25	-	(5,25)	-	-
All Iron Ventures I, F.C.R.	0,37%	239.489,55	-	-	14.019,90	253.509,45
Enzo Venture I, F.C.R.	4,67%	170.390,84	119.155,51	-	-	289.546,35
Enzo Ventures II Alpha F.C.R.E., S.A.	15,00%	-	2.250,00	-	-	2.250,00
Moira Capital Desarrollo Delta Bis F.C.R.E., S.A.	0,00%	3,12	8.952,61	(8.407,14)	-	548,59
Moira Capital Desarrollo Lambda F.C.R.E., S.A.	-	2.424,00	-	(2.424,00)	-	-
Moira Capital Desarrollo Omega F.C.R.E., S.A.	0,26%	9.281,28	123.988,52	(108.459,04)	-	24.810,76
Moira Capital Desarrollo Kappa Ter F.C.R.E., S.A.	0,37%	0,25	207.499,98	(184.288,09)	-	23.212,14
Moira Capital Desarrollo Crillon Adamas F.C.R.E., S.A.	0,95%	-	277.658,50	(119.923,39)	-	157.735,11
Moira Capital Desarrollo Tau Bis F.C.R.E., S.A.	1,72%	-	77.515,22	(16.529,00)	-	60.986,22
Otras	-	10,80	-	-	-	10,80
Total		421.605,09	817.020,34	(440.035,91)	14.019,90	812.609,42

La composición y movimiento de las participaciones mantenidas en Activos Financieros con cambios en patrimonio neto durante el ejercicio 2024 fue la siguiente, en euros:

Sociedad	% Part. Directa	Saldo al 31/12/2023	Altas	Bajas	Ajustes por Valoración Brutos	Saldo al 31/12/2024
Participaciones:						
Moira Capital Desarrollo Zeta, S.I.C.C., S.A.	0,00%	5,25	-	-	-	5,25
Domed Security L.T.D.	0,37%	300.194,24	-	(89.157,29)	-	-
All Iron Ventures I, F.C.R.	0,23%	234.192,55	6.750,00	(1.453,00)	(211.036,95)	239.489,55
Enzo Venture I, F.C.R.	5,83%	153.640,84	16.750,00	-	-	170.390,84
Moira Capital Desarrollo Delta Bis F.C.R.E., S.A.	0,00%	3,12	-	-	-	3,12
Moira Capital Desarrollo JI F.C.R.E., S.A.	0,00%	3.640,00	-	(3.640,00)	-	-
Moira Capital Desarrollo Lambda F.C.R.E., S.A.	0,00%	-	190.000,25	(187.576,25)	-	2.424,00
Moira Capital Desarrollo Omega F.C.R.E., S.A.	0,00%	-	182.740,73	(173.459,45)	-	9.281,28
Moira Capital Desarrollo Calliope F.C.R.E., S.A.	0,00%	-	0,25	-	-	0,25
Otras	-	10,80	-	-	-	10,80
Total		691.686,80	396.241,23	(455.285,99)	(211.036,95)	421.605,09

El detalle de los Fondos Propios de las principales entidades participadas al 31 de diciembre de 2025 se detalla a continuación, en euros:

	% Part.	Fecha Último Balance	Capital Social	Resultado del Ejercicio	Resto de Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto	Auditor
All Iron Ventures I, F.C.R.	0,37%	31/12/2025	-	-	-	-	-
Enzo Venture I, F.C.R.	4,67%	31/12/2025	6.165.274,95	(308.270,57)	(1.518.385,50)	4.338.618,88	BDO
Enzo Ventures II Alpha F.C.R.E., S.A.	15,00%	31/12/2025	15.000,00	(3.979,93)	(3.401,56)	7.618,51	BDO
Moira Capital Desarrollo Delta Bis F.C.R.E., S.A.	0,00%	31/12/2025	898.731,00	(250.703,50)	7.519.571,93	8.167.599,43	BDO
Moira Capital Desarrollo Omega F.C.R.E., S.A.	0,26%	31/12/2025	942.661,00	(366.446,56)	8.176.391,03	8.752.605,47	BDO
Moira Capital Desarrollo Kappa Ter F.C.R.E., S.A.	0,37%	31/12/2025	625.750,00	(305.583,63)	5.625.504,90	5.945.671,27	BDO
Moira Capital Desarrollo Crillon							
Adamas F.C.R.E., S.A.	0,95%	31/12/2025	1.657.972,00	(788.458,99)	14.917.432,20	15.786.945,21	BDO
Moira Capital Desarrollo Tau Bis F.C.R.E., S.A.	1,72%	31/12/2025	353.852,00	(203.584,60)	3.180.776,82	3.331.044,22	-
Moira Capital Desarrollo Crillon Cloto F.C.R.E.	100%	31/12/2025	3.000,00	(5.625,00)	(2.601,51)	(5.226,51)	-

El detalle de los Fondos Propios de las principales entidades participadas al 31 de diciembre de 2024 se detallaba a continuación, en euros:

	% Part.	Fecha Último Balance	Capital Social	Resultado del Ejercicio	Resto de Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto	Auditor
Moira Capital Desarrollo Zeta, S.I.C.C., S.A.	0,00%	31/12/2024	588.150,00	(326.916,98)	4.571.794,99	4.833.028,01	BDO
All Iron Ventures I, F.C.R.	0,23%	31/12/2024	-	-	-	-	-
Enzo Venture I, F.C.R.	5,83%	31/12/2024	3.487.230,75	(354.721,93)	(564.197,54)	2.568.311,28	BDO
Moira Capital Desarrollo Lambda F.C.R.E., S.A.	0,00%	31/12/2024	884.100,00	(483.245,27)	7.941.151,77	8.342.006,50	BDO
Moira Capital Desarrollo Omega F.C.R.E., S.A.	0,00%	31/12/2024	564.162,00	(291.333,87)	5.064.974,82	5.337.802,95	BDO

El resumen de los movimientos de las participaciones durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Ejercicio 2025

Altas:

Enzo Venture I, F.C.R.

Con fecha 22 de enero de 2025 se ha realizado una aportación de 16.750,00 de euros.

Con fecha 7 de julio de 2025 se ha realizado una aportación de 50.250,00 de euros.

Con fecha 30 de octubre de 2025 se ha realizado una aportación de 50.250,00 de euros.

Enzo Ventures II Alpha, F.C.R.E., S.A.,

Con fecha 24 de junio de 2025 mediante documento privado, se constituye la sociedad Enzo Ventures II Alpha, F.C.R.E., S.A., y se realiza una aportación inicial de 2.250,00 euros.

Moira Capital Desarrollo Delta Bis, F.C.R.E., S.A.

Con fecha 17 de noviembre de 2025, el Consejo de Administración de Moira Capital Desarrollo Delta Bis, F.C.R.E., S.A. aprobó una ampliación de capital por compensación de créditos, en la que la Sociedad suscribió un total de 8.952,61 euros.

Moira Capital Desarrollo Omega, F.C.R.E., S.A.

Con fecha 22 de abril de 2025, el Consejo de Administración de Moira Capital Desarrollo Omega, F.C.R.E., S.A. aprobó una ampliación de capital por compensación de créditos, en la que la Sociedad suscribió un total de 71.250 euros.

Con fecha 5 de noviembre de 2025, el Consejo de Administración de Moira Capital Desarrollo Omega, F.C.R.E., S.A. aprobó una ampliación de capital por compensación de créditos, en la que la Sociedad suscribió un total de 52.738,52 euros.

Moira Capital Desarrollo Kappa Ter, F.C.R.E., S.A.

Con fecha 12 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración de Moira Capital Desarrollo Kappa Ter, F.C.R.E., S.A. aprobó una ampliación de capital por compensación de créditos, en la que la Sociedad suscribió un total de 207.499,99 euros.

Moira Capital Desarrollo Crillon Adamas, F.C.R.E., S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración de Moira Capital Desarrollo Crillon Adamas, F.C.R.E., S.A. aprobó una ampliación de capital por compensación de créditos, en la que la Sociedad suscribió un total de 277.658,25 euros.

Moira Capital Desarrollo Tau Bis F.C.R.E., S.A.

Con fecha 2 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración de Moira Capital Desarrollo Tau Bis, F.C.R.E., S.A. aprobó una ampliación de capital por compensación de créditos, en la que la Sociedad suscribió un total de 77.515,22 euros.

Bajas:

A finales del ejercicio 2025, el accionista único de la Sociedad emitió una factura por los servicios de asesoramiento en materia de inversión y gestión de las SIICs y FCREs gestionados por Moira Capital Partners, S.G.E.I.C., S.A., cuyo pago se ha realizado en acciones por un importe total 340.300,21 euros. El detalle es el siguiente:

- 2.793 acciones de la sociedad Moira Capital Desarrollo Omega, F.C.R.E., S.A., cuyo valor de mercado ascendía a 27.927,80 euros.
- 1.652 acciones de la sociedad Moira Capital Desarrollo Tau Bis, F.C.R.E., S.A., cuyo valor de mercado ascendía a 16.529,00 euros.
- 11.992 acciones de la sociedad Moira Capital Desarrollo Crillon Adamas, F.C.R.E., S.A., cuyo valor de mercado ascendía a 119.923,14 euros.
- 895 acciones de la sociedad Moira Capital Desarrollo Delta Bis, F.C.R.E., S.A., cuyo valor de mercado ascendía a 8.952,61 euros.

De las acciones adjudicadas de MOIRA CAPITAL DESARROLLO DELTA BIS, FCRE, S.A., en ambos tramos, por importe de 48.426,29 € se entregan un importe de 19.743,18 € para pago de comisionistas: (19.743,18 euros)

- 18.428 acciones de la sociedad Moira Capital Desarrollo Kappa Ter, F.C.R.E., S.A., cuyo valor de mercado ascendía a 184.287,84 euros.
- 243 acciones de la sociedad Moira Capital Desarrollo Lambda, F.C.R.E., S.A., cuyo valor de mercado ascendía a 2.424,00 euros.

Adicionalmente, se realiza una compraventa de participaciones de la sociedad Moira Capital Desarrollo Omega, F.C.R.E., S.A., por importe de 80.531,24 euros.

Ejercicio 2024**Altas:****All Iron Ventures I, F.C.R.**

Con fecha 9 de diciembre de 2024 se realizó una aportación de 6.750,00 de euros.

Enzo Venture I, F.C.R.

Con fecha 2 de julio de 2024 se realizó una aportación de 16.750,00 de euros.

Moira Capital Desarrollo Lambda F.C.R.E, S.A.

Con fecha 1 de septiembre de 2024 se escrituró el acuerdo aprobado previamente en la Junta de Accionistas de Moira Capital Desarrollo Lambda F.C.R.E, S.A., en el cual se estableció una ampliación de capital en la cual la Sociedad suscribió un total de 190.000,25 euros.

Moira Capital Desarrollo Omega F.C.R.E. S.A.

Con fecha 1 de septiembre de 2024 se escrituró el acuerdo aprobado previamente en la Junta de Accionistas de Moira Capital Desarrollo Omega F.C.R.E. S.A., en el cual se estableció una ampliación de capital por compensación de créditos, en la cual la Sociedad suscribió un total de 182.740,73 euros.

Bajas:

A finales del ejercicio 2024, el accionista único de la Sociedad emitió una factura por los servicios de asesoramiento en materia de inversión y gestión de las SIICs y FCRES gestionados por Moira Capital Partners, S.G.E.I.C., S.A., cuyo pago se ha realizado en acciones por un importe total 299.802 euros. El detalle es el siguiente:

- 12.008 acciones de la sociedad Moira Capital Desarrollo Lambda F.C.R.E., S.A., cuyo valor de mercado ascendía a 120.080,00 euros.
- 17.340 acciones de la sociedad Moira Capital Desarrollo Omega F.C.R.E., S.A., cuyo valor de mercado ascendía a 173.459,20 euros.
- 1.125 acciones de la sociedad Moira Capital Desarrollo Pi F.C.R.E., S.A., cuyo valor de mercado ascendía a 11.250,00 euros.
- 544 acciones de la sociedad Moira Capital Desarrollo Zeta F.C.R.E., S.A., cuyo valor de mercado ascendía a 54.375,00 euros.
- 375 acciones de la sociedad Moira Capital Desarrollo Mu F.C.R.E., S.A., cuyo valor de mercado ascendía a 37.500,00 euros.

Domed Security L.T.D.

Con fecha 26 de diciembre de 2024 la Sociedad transfirió a la sociedad Moira Capital Investments, S.L., 144.890 participaciones de la sociedad Sternum Ltd. (Israeli Company) por importe de 89.157,29 euros.

Ajustes por Valoración Brutos:**Ejercicio 2025****All Iron Ventures I. F.C.R.**

En la participación de All Iron Ventures I. F.C.R. se reconoció una actualización positiva de valor por importe total de 14.019,90 euros por la actual valoración de la participada.

Ejercicio 2024**Domed Security L.T.D.**

Con fecha 26 de diciembre de 2024 la Sociedad revirtió la provisión de plusvalía de las acciones de Domed Security L.T.D. por un importe de 211.036,95 euros debido a la enajenación en su totalidad de la sociedad mencionada anteriormente.

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento del inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2025 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Altas / (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2025
Coste:			
Otras instalaciones	17.066,90	78.461,71	95.528,61
Mobiliario	53.611,74	-	53.611,74
Equipos para proceso de información	39.162,45	4.405,21	43.567,66
	109.841,09	82.866,92	192.708,01
Amortización acumulada:			
Otras instalaciones	(17.066,90)	(6.310,23)	(23.377,13)
Mobiliario	(43.506,53)	(5.537,40)	(49.043,93)
Equipos para proceso de información	(29.790,38)	(3.646,54)	(33.436,92)
	(90.363,81)	(15.494,17)	(105.857,98)
Inmovilizado material neto	19.477,28	67.372,75	86.850,03

El detalle y movimiento del inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2024 fue el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2023	Altas / (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2024
Coste:			
Otras instalaciones	17.066,90	-	17.066,90
Mobiliario	53.611,74	-	53.611,74
Equipos para proceso de información	30.475,68	8.686,77	39.162,45
	101.154,32	8.686,77	109.841,09
Amortización acumulada:			
Otras instalaciones	(17.066,90)	-	(17.066,90)
Mobiliario	(37.969,13)	(5.537,40)	(43.506,53)
Equipos para proceso de información	(28.734,89)	(1.055,49)	(29.790,38)
	(83.770,92)	(6.592,89)	(90.363,81)
Inmovilizado material neto	17.383,40	2.093,88	19.477,28

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, todo el inmovilizado material es propiedad de la Sociedad Gestora, siendo de libre disposición, y no estando a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo del epígrafe "Otras Instalaciones" se encuentra totalmente amortizado.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de uso propio.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

NOTA 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle del inmovilizado intangible a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Altas / (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2025
Coste:			
Aplicaciones informáticas	1.221,78	6.911,52	8.133,30
	1.221,78	6.911,52	8.133,30
Amortización acumulada:			
Aplicaciones informáticas	(1.221,78)	(871,04)	(2.092,82)
	(1.221,78)	(871,04)	(2.092,82)
Inmovilizado intangible neto	-	6.040,48	6.040,48

El detalle del inmovilizado intangible a 31 de diciembre de 2024 fue el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2023	Altas / (Dotaciones)	Saldo al 31/12/2024
Coste:			
Aplicaciones informáticas	1.221,78	-	1.221,78
	1.221,78	-	1.221,78
Amortización acumulada:			
Aplicaciones informáticas	(1.221,78)	-	(1.221,78)
	(1.221,78)	-	(1.221,78)
Inmovilizado intangible neto	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, todo el inmovilizado intangible es propiedad de la Sociedad Gestora, siendo de libre disposición, y no estando a ningún tipo de carga, gravamen o garantía.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 existen aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por importe de 1.221,78 euros.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos intangibles.

NOTA 8. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de pasivos financieros a corto plazo a coste amortizado, correspondiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024 (*)
Acreedores	32.783,68	31.744,12
Deudas con empresas del grupo (Nota 16.1)	517.092,10	452.773,08
Deudas con entidades de crédito	13.153,18	6.532,21
Otras deudas	214.205,05	155.224,09
Resto de pasivos (Nota 16.1)	2.071.181,52	1.894.048,74
Remuneraciones pendientes de pago	132.625,96	98.093,08
Total	2.981.041,49	2.638.415,32

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)

El epígrafe de “Acreedores” se corresponde con los saldos pendientes de pago a acreedores habituales de servicios.

Al cierre del ejercicio 2025 y 2024, el saldo correspondiente al epígrafe “Deudas con empresas del grupo” recogía, principalmente, el importe pendiente de pago al Accionista Único por los servicios de gestión recibidos.

El saldo de “Deudas con entidades de crédito” al 31 de diciembre de 2025 corresponde a una póliza de crédito con límite asciende a 52.000 euros cuyo importe dispuesto asciende a 13.153,18 euros. Durante el ejercicio anterior, límite ascendía a 12.000 euros cuyo importe dispuesto fue de 6.532,21 euros.

En el epígrafe de “Resto de Pasivos” del balance, la Sociedad ha registrado las periodificaciones por las comisiones de gestión facturadas por anticipado a las distintas sociedades gestionadas (véase Notas 15.3 y 16.1). El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024(*)
Moira Capital Desarrollo Delta, S.I.C.C., S.A.	(693,44)	-
Moira Capital Desarrollo Gamma, F.C.R.E., S.A.	66.666,72	66.666,69
Moira Capital Desarrollo Delta, S.I.C.C., S.A.	49.999,96	50.000,00
Moira Capital Desarrollo Epsilon, S.I.C.C., S.A.	62.295,04	62.295,08
Moira Capital Desarrollo Zeta, S.I.C.C., S.A.	81.693,53	81.693,54
Moira Capital Desarrollo Kappa, S.I.C.C., S.A.	-	(0,48)
Moira Capital Desarrollo Iotha, S.I.C.C., S.A.	6.061,70	6.061,66
Moira Capital Desarrollo Theta, S.I.C.C., S.A.	124.458,25	124.458,25
Moira Capital Desarrollo Omicron, S.I.C.C., S.A.	250.513,66	250.513,67
Moira Capital Desarrollo Mu, F.C.R.E., S.A.	159.817,05	159.817,07
Moira Capital Desarrollo Pi, F.C.R.E., S.A.	301.300,32	301.300,34
Moira Capital Desarrollo Xi, F.C.R.E., S.A.	98.893,14	98.893,15
Moira Capital Desarrollo Rho, F.C.R.E., S.A.	-	29.726,01
Enzo I Ventures, F.C.R. E	(1.304,53)	(16.972,80)
Moira Capital Desarrollo Omicron Bis, F.C.R.E., S.A.	7.191,74	7.191,78
Moira Capital Desarrollo Tau, F.C.R.E., S.A.	87.863,02	87.863,01
Moira Capital Desarrollo Delta Bis, F.C.R.E., S.A.	152.214,52	51.326,44
Moira Capital Desarrollo Kappa Bis, F.C.R.E., S.A.	11.315,05	81.315,06
Moira Capital Desarrollo Phi, F.C.R.E., S.A.	8.560,80	33.265,57
Moira Capital Desarrollo Ji, F.C.R.E., S.A.	32.412,01	(1.092,90)
Moira Capital Desarrollo Lambda, F.C.R.E., S.A.	75.480,16	227.480,16
Moira Capital Desarrollo Omega, F.C.R.E., S.A.	183.341,27	192.247,44
Moira Capital Desarrollo Tau Bis, F.C.R.E., S.A.	94.351,63	-
Moira Capital Desarrollo Crillon Adamas, F.C.R.E., S.A.	6.284,16	-
Moira Capital Desarrollo Kappa Ter, F.C.R.E., S.A.	212.465,76	-
Total	2.071.181,52	1.894.048,74

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)

NOTA 9. FONDOS PROPIOS

9.1) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social asciende a 150.000 euros y está representado por 150.000 acciones nominales de 1 euro cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Las personas físicas y jurídicas con participación directa o indirecta en el capital social al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son las siguientes:

Accionista	Nº de Acciones	% de Participación
Moira Capital Investment, S.L.	150.000	100%
Total		

9.2) Prima de Emisión

La Prima de Emisión se originó como consecuencia de la constitución de la Sociedad del 7 de febrero de 2017, por importe de 175.000 euros, y de la ampliación de capital de la Sociedad del 11 de diciembre de 2018, inscrita en el Registro Mercantil el 10 de junio de 2019, por importe de 187.500 euros. Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social. El importe al 31 de diciembre de 2025 asciende 362.500 euros (mismo importe en el ejercicio anterior).

9.3) Reservas

El detalle de las Reservas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024(*)
Reserva legal	30.000,00	30.000,00
Reservas voluntarias	743.515,20	690.157,19
Total	773.515,20	720.157,19

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Reserva Legal está dotada en su totalidad.

9.4) Dividendos

En fecha 30 de junio de 2025, el socio único aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2025 por importe de 640.000,00 euros.

En fecha 26 de septiembre de 2025, el socio único aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2025 por importe de 200.000,00 euros.

En fecha 24 de octubre de 2025, el socio único aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2025 por importe de 100.000,00 euros.

En fecha 31 de diciembre de 2025, el socio único aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2025 por importe de 271.000,00 euros.

Asimismo, en fecha 31 de diciembre de 2025, el socio único aprobó la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 267.375,00 euros.

NOTA 10. AJUSTES POR VALORACIÓN

De acuerdo con la norma de valoración de los activos financieros con cambios en el patrimonio neto, los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias. En consecuencia, el importe registrado en este epígrafe corresponde al efecto de registro a valor razonable de la participación en activos financieros con cambios en patrimonio neto de las sociedades All Iron Ventures I, F.C.R. y Domed Security Ltd. por 97.261,58 euros (83.416,93 euros en el ejercicio anterior)

NOTA 11. SITUACIÓN FISCAL**11.1) Saldos Corrientes y Diferidos**

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

	Saldo al 31/12/2025		Saldo al 31/12/2024	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
Diferidos:				
Pasivos fiscales diferidos	-	131.100,39	-	130.925,14
Total Diferidos	-	131.100,39	-	130.925,14
Corriente:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	58.746,05	-	21.789,39
Retenciones por IRPF	-	169.024,86	-	54.494,18
Organismos de la Seguridad Social	-	8.671,49	-	5.767,31
Total Corrientes	-	236.442,40	-	82.050,88

11.2) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad tributa en el Impuesto sobre Beneficios en régimen de tributación consolidada, siendo la Sociedad Dominante del mismo Moira Capital Investments, S.L.

Las sociedades que forman el conjunto consolidable calculan la deuda tributaria que les corresponde por el Impuesto sobre Beneficios teniendo en cuenta las particularidades derivadas del régimen especial de consolidación fiscal al que están sujetas.

Las compañías que, juntamente con la Sociedad, componen el Grupo Fiscal a efectos de presentación del Impuesto sobre Beneficios para el ejercicio 2025, en la modalidad de tributación consolidada, son las siguientes:

- Moira Capital Investment, S.L.
- Moira Capital Partners, S.G.E.I.C., S.A.
- Moira Capital Directors, S.L.
- Moira Capital Team, S.L.
- Moira Capital Managers Gestión, S.L.

Para el resto de los impuestos, tasas y tributos a los que está sujeta, la base liquidable se calcula individualmente para cada sociedad.

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2025 y 2024 con la base imponible del impuesto sobre beneficios son las siguientes, en euros:

	2025	2024(*)
Resultado antes de impuestos	1.854.828,89	365.716,91
Diferencias permanentes	646.808,18	91.840,00
Gastos no deducibles	2.828,00	1.840,00
Deterioros	306.358,86	90.000,00
Ingresos anteriores	337.621,32	-
Base imponible	2.501.637,07	179.935,59
Cuota al 25%	625.409,27	44.983,90
Gasto/(Ingreso) por IS	625.409,27	44.983,90
Retenciones e ingresos a cuenta	(111.625,08)	(97.375,01)
Deuda tributaria con grupo a pagar (a cobrar)	513.784,19	(52.391,11)

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)

Los componentes principales del gasto por Impuesto sobre Beneficios son los siguientes, en euros:

	2025	2024
Impuesto corriente	625.409,27	44.983,90
Total	625.409,27	44.983,90

Pasivos Fiscales Diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos generados del ejercicio 2025, se detalla a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2024	Generados	Saldo al 31/12/2025
Pasivos por impuestos diferidos:			
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (*)	130.925,14	175,25	131.100,39

(*) Corresponde al impuesto diferido de los ajustes por cambios de valor reconocidos directamente en el patrimonio neto (véase Nota 11).

El movimiento de los impuestos diferidos generados del ejercicio 2024, se detallaba a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2023	Generados	Saldo al 31/12/2024
Pasivos por impuestos diferidos:			
Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (*)	183.684,38	(52.759,24)	130.925,14

(*) Corresponde al impuesto diferido de los ajustes por cambios de valor reconocidos directamente en el patrimonio neto (véase Nota 11).

11.3) Ejercicios Pendientes de Comprobación y Actuaciones Inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad Gestora tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios, respecto de los principales impuestos que son de aplicación a la Sociedad Gestora. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considera que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las Cuentas Anuales adjuntas.

NOTA 12. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 18/2022, DE 28 DE SEPTIEMBRE

Conforme a lo indicado en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y con respecto a la Resolución de 29 de enero de 2017, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las Cuentas Anuales en relación con dicha Ley, la información es la siguiente para el ejercicio 2025 y 2024:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Periodo medio de pago a proveedores	30 días	30 días
Ratio de facturas pagadas inferiores al plazo establecido sobre el total facturas pagadas	99,87	97,82
Ratio de volumen monetario de pagos a proveedores	82,31	99,98

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Total facturas pagadas inferiores al plazo establecido	393	363
Total volumen monetario de pagos a proveedores	2.085.277,66	2.371.073,25

NOTA 13. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad Gestora están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de tipo de interés.

13.1) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad Gestora en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo.

Los principales activos financieros de la Sociedad Gestora son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad Gestora al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

13.2) Riesgo de Liquidez

La Sociedad Gestora lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata. La Sociedad Gestora presenta una liquidez suficiente para liquidar sus posiciones de mercado.

13.3) Riesgo de Tipo de Interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El riesgo de tipo de interés de la Sociedad se concentra en su endeudamiento externo correspondiente a las pólizas de crédito y préstamos firmados con distintas entidades financieras (véase Nota 8).

NOTA 14. CUENTAS DE ORDEN

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad Gestora, aunque no comprometan su patrimonio.

Dentro del epígrafe “Otras cuentas de orden” se incluyen los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros. La composición de los patrimonios gestionados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	31/12/2025	31/12/2024
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO BETA	2.354.351,83	2.354.351,83
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO GAMMA	20.232.880,00	15.744.808,05
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO DELTA	10.573.500,00	9.359.392,00
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO EPSILON	5.833.750,00	3.236.514,07
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO ZETA	5.881.500,00	8.804.715,70
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO IOTHA	4.338.750,00	3.949.011,55
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO KAPPA	17.219.070,00	14.880.932,39
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO THETA	6.464.440,00	5.206.166,24
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO OMICRON	7.585.250,00	7.642.424,95
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO MU	11.185.450,00	10.017.513,04
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO PI	7.159.410,00	6.238.761,98
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO XI	11.750.000,00	10.422.610,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO RHO	-	3.157.315,00
F.C.R.E. ENZO VENTURES I	5.049.252,74	6.853.700,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO OMICRON BIS	2.850.000,00	2.401.467,05
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO DELTA BIS	8.987.310,00	5.955.285,59
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO TAU	10.136.000,00	9.171.676,40
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO KAPPA BIS	3.976.650,00	3.188.550,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO PHI	2.887.490,00	5.263.125,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO JI	2.955.750,00	10.000.000,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO LAMBDA	8.891.000,00	10.000.000,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO OMEGA	9.426.610,00	9.000.000,00
F.C.R.E. ENZO VENTURES II	-	-
F.C.R.E. ENZO VENTURES II ALPHA	60.000,00	-
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO KAPPA TER	6.257.500,00	-
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO CRILLON ADAMAS	16.579.720,00	-
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO TAU BIS	3.538.520,00	-
Total	192.174.154,57	162.848.320,84

La composición de los patrimonios comprometidos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	31/12/2025	31/12/2024
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO BETA	2.354.351,83	2.354.351,83
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO GAMMA	20.232.880,00	15.744.808,05
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO DELTA	10.573.500,00	9.359.392,00
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO EPSILON	5.833.750,00	3.236.514,07
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO ZETA	5.881.500,00	8.804.715,70
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO IOTHA	4.338.750,00	3.949.011,55
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO KAPPA	17.219.070,00	14.880.932,39
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO THETA	6.464.440,00	5.206.166,24
S.I.C.C. MOIRA CAPITAL DESARROLLO OMICRON	7.585.250,00	7.642.424,95
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO MU	11.185.450,00	10.017.513,04
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO PI	7.159.410,00	6.238.761,98
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO XI	11.750.000,00	10.422.610,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO RHO	-	3.157.315,00
F.C.R.E. ENZO VENTURES I	5.049.252,74	6.853.700,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO OMICRON BIS	2.850.000,00	2.401.467,05
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO DELTA BIS	8.987.310,00	5.955.285,59
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO TAU	10.136.000,00	9.171.676,40
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO KAPPA BIS	3.976.650,00	3.188.550,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO PHI	2.887.490,00	5.263.125,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO JI	2.955.750,00	10.000.000,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO LAMBDA	8.891.000,00	10.000.000,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO OMEGA	9.426.610,00	9.000.000,00
F.C.R.E. ENZO VENTURES II	30.000.000,00	-
F.C.R.E. ENZO VENTURES II ALPHA	30.000.000,00	-
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO KAPPA TER	6.000.000,00	-
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO CRILLON ADAMAS	50.000.000,00	-
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO TAU BIS	6.000.000,00	-
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO CRILLON CLOTO	35.000.000,00	-
Total	322.738.414,57	162.848.320,84

La composición de los patrimonios comercializado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	31/12/2025	31/12/2024
F.C.R.E. ENZO VENTURES I	-	6.853.700,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO PHI	-	232.500,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO JI	-	224.000,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO LAMBDA	5.641.615,48	884.100,00
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO OMEGA	8.841.000,00	564.162,00
F.C.R.E. ENZO VENTURES II	-	-
F.C.R.E. ENZO VENTURES II ALPHA	-	-
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO KAPPA TER	6.257.500,00	-
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO CRILLON ADAMAS	16.579.720,00	-
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO TAU BIS	3.538.520,00	-
F.C.R.E. MOIRA CAPITAL DESARROLLO CRILLON CLOTO	60.000,00	-
Total	40.918.355,48	8.758.462,00

NOTA 15. INGRESOS Y GASTOS

15.1) Rendimiento de Instrumentos de Capital

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se generan rendimientos de instrumentos de capital.

15.2) Comisiones Percibidas

La sociedad gestora tiene derecho a percibir dos tipos de comisiones, según se recoge en el artículo 6 “Remuneración de la sociedad Gestora” de los reglamentos de funcionamiento o gestión de cada una de las entidades que tienen bajo gestión. En concreto se detalla:

Comisión de Gestión Inicial

La Sociedad Gestora o sus Afiliada recibirán en la Fecha de Cierre una comisión en función de los importes destinados a la adquisición de la Sociedad Participada.

Comisión de Gestión

Esta comisión de gestión está establecida en cada uno de los reglamentos de funcionamiento con una cantidad fija anual y que será válida durante el plazo que la sociedad mantenga una participación en la sociedad participada.

La comisión se cita que se devengará diariamente y en cada sociedad de inversión se establece un devengo que puede ser trimestral, semestral o anual, según la entidad. También se indica que excepcionalmente, en la fecha de cierre, las sociedades bajo gestión deberán satisfacer a la sociedad gestora el importe fijo de la comisión de gestión, correspondiente a un periodo que puede ir desde un año, dieciocho meses o dos años, según el caso, es decir la sociedad gestora tiene el derecho de percibir las comisiones por adelantado.

Los Accionistas atenderán las solicitudes de desembolso necesarias a los efectos de satisfacer la Comisión de Gestión.

La Comisión de Gestión será fija y válida durante el plazo en el que la Sociedad mantenga una participación en la Sociedad Participada y con independencia de los importes destinados (en el primer momento o con posterioridad) a la Inversión en dicha Sociedad Participada.

La Comisión de Gestión correspondiente a cada ejercicio que resulte de los cálculos anteriores, se reducirá en un importe equivalente a los Ingresos Derivados de las Inversiones recibidos, y no compensados, que excedan de un importe señalado en cada reglamento.

Si la Sociedad recibiese dividendos de la Sociedad Participada, de éstos se detraerá el importe necesario para satisfacer la Comisión de Gestión.

El importe registrado en el epígrafe de “Comisiones Percibidas” en el ejercicio 2025 asciende a 4.152.937,96 euros (4.181.178,59 euros en el ejercicio 2024), y corresponde a las comisiones de gestión de los vehículos según el siguiente detalle, en euros:

Sociedad Gestionada	Ejercicio 2025			Ejercicio 2024 (*)		
	Comisión Inicial	Comisión de Gestión	Total	Comisión Inicial	Comisión de Gestión	Total
MOIRA CAPITAL DESARROLLO BETA, S.I.C.C., S.A.	-	84.368,44	84.368,44	-	166.837,50	166.837,50
MOIRA CAPITAL DESARROLLO DELTA, S.I.C.C., S.A.	-	150.000,04	150.000,04	-	150.000,00	150.000,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO GAMMA, F.C.R.E., S.A.	-	399.999,97	399.999,97	-	400.000,00	400.000,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO EPSILON, S.I.C.C., S.A.	-	150.000,04	150.000,04	-	150.000,00	150.000,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO ZETA, S.I.C.C., S.A.	-	200.000,01	200.000,01	72.500,00	200.000,00	272.500,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO IOTHA, S.I.C.C., S.A.	-	36.929,00	36.929,00	-	36.929,04	36.929,04
MOIRA CAPITAL DESARROLLO KAPPA, S.I.C.C., S.A.	-	70.999,52	70.999,52	-	231.789,00	231.789,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO THETA, S.I.C.C., S.A.	-	100.000,00	100.000,00	-	100.000,00	100.000,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO OMICRON, S.I.C.C., S.A.	-	185.000,01	185.000,01	-	185.000,00	185.000,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO MU, F.C.R.E., S.A.	-	162.423,02	162.423,02	50.000,00	162.423,00	212.423,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO PI, F.C.R.E., S.A.	14.708,05	119.550,93	134.258,98	22.500,00	105.263,00	127.763,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO XI, F.C.R.E., S.A.	-	200.000,01	200.000,01	-	200.000,00	200.000,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO RHO, F.C.R.E., S.A.	-	59.917,83	59.917,83	-	90.000,00	90.000,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO TAU, F.C.R.E., S.A.	-	179.999,99	179.999,99	-	180.000,00	180.000,00
ENZO I VENTURE, F.C.R.E.	-	183.859,40	183.859,40	-	307.545,22	307.545,22
MOIRA CAPITAL DESARROLLO OMICRON BIS, F.C.R.E., S.A.	165.318,02	50.000,04	215.318,06	-	50.000,00	50.000,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO KAPPA BIS, F.C.R.E., S.A.	-	70.000,01	70.000,01	-	70.000,00	70.000,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO DELTA BIS, F.C.R.E., S.A.	96.852,59	124.068,22	220.920,81	-	124.068,20	124.068,20
MOIRA CAPITAL DESARROLLO JI, F.C.R.E., S.A.	22.508,14	49.003,23	71.511,37	-	40.000,00	40.000,00
MOIRA CAPITAL DESARROLLO PHI, F.C.R.E., S.A.	24.982,00	43.691,09	68.673,09	89.993,75	34.200,00	124.193,75
MOIRA CAPITAL DESARROLLO OMEGA, F.C.R.E., S.A.	-	155.856,31	155.856,31	243.653,93	24.334,79	267.988,72
MOIRA CAPITAL DESARROLLO LAMBDA, F.C.R.E., S.A.	-	152.000,00	152.000,00	380.000,00	76.519,84	456.519,84
MOIRA CAPITAL DESARROLLO TAU BIS, F.C.R.E., S.A.	155.030,44	29.672,72	184.703,16	-	-	-
MOIRA CAPITAL DESARROLLO CRILLON ADAMAS, F.C.R.E., S.A.	370.211,20	18.715,84	388.927,04	-	-	-
MOIRA CAPITAL DESARROLLO KAPPA TER, F.C.R.E., S.A.	276.666,65	12.534,24	289.200,89	-	-	-
Total	1.126.277,09	2.988.589,91	4.114.867,00	858.647,68	3.322.530,91	4.181.178,59

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.9)

Las comisiones de gestión iniciales y de gestión anual, en el caso de las entidades en colocación han sido devengados por cierres parciales, en base a los importes captados y destinados a la inversión de cada sociedad participada.

En base a lo señalado en este punto, en cuanto al adelanto de las comisiones de gestión anual, la sociedad tiene reconocido en cuenta de periodificaciones por este concepto, un importe total de 2.071.181,52 euros al 31 de diciembre de 2025 (1.894.048,74 euros al 31 de diciembre de 2024), como ingresos anticipados, que se irá revirtiendo a la cuenta de pérdidas y ganancias en los futuros periodos que resten en cada caso (véase Nota 8).

15.3) Otros Productos de Explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta para los ejercicios 2025 y 2024, es la siguiente, en euros:

	2025	2024(*)
Prestación de servicios a participadas	877.477,92	598.849,51

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i)

En los ejercicios 2025 y 2024, estos ingresos corresponden a la asistencia de los consejos de administración de las participadas de las sociedades de inversión colectiva de tipo cerrado gestionadas y a refacturaciones de gastos de constitución de las sociedades de inversión colectiva de tipo cerrado gestionadas.

15.4) Gastos de Personal

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta para los ejercicios 2025 y 2024, es la siguiente, en euros:

	2025	2024
Sueldos y salarios	1.214.603,52	1.041.068,28
Seguridad Social a cargo de la empresa	82.875,52	56.572,80
Otros gastos sociales	12.578,15	10.766,55
Total	1.310.057,19	1.108.407,63

El importe de Sueldos y salarios se desglosa en una retribución fija y pactada según el contrato de cada trabajador y una retribución variable o bonus, vinculada a la situación y resultados de la empresa, así como al rendimiento y logro del trabajador. Este bonus variable es discrecional.

En el ejercicio de 2025, la retribución fija es de 739.603,52 euros y la variable ascendió a 490.000,00 euros. En el ejercicio 2024, la retribución fija fue de 550.092,98 euros y la variable de 490.975,30 euros.

Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad Gestora durante los ejercicios 2025 y 2024, detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	2025	2024
Altos Directivos	1,00	1,00
Gestor de inversiones	1,50	1,50
Analistas	2,50	1,97
Otro personal técnico/auxiliar	-	-
Total	5,00	4,47

El número de empleados de la Sociedad Gestora al cierre de los ejercicios 2024 y 2024, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	31/12/2025		31/12/2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos Directivos	1	-	1	-
Gestores	2	-	2	-
Analistas	3	-	2	-
Otro personal técnico/auxiliar	-	-	-	-
Total	6	-	5	-

Los Altos Directivos en los ejercicios 2025 y 2024 son a su vez miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2025 y 2024.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tiene personas empleadas con discapacidad igual o superior al 33%.

15.5) Gastos Generales

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta durante los ejercicios 2025 y 2024, es la siguiente, en euros:

	2025	2024
Arrendamientos y cánones	140.056,29	97.637,96
Reparaciones y Conservación	575,66	-
Servicios de profesionales independientes	876.067,69	2.663.425,85
Transportes	1.105,00	3.089,20
Primas de seguros	19.660,84	19.543,55
Servicios bancarios y similares	449,65	755,63
Publicidad y propaganda	1.401,46	34.705,63
Suministros	20.178,03	16.211,65
Otros servicios	380.342,43	369.361,15
Total	1.439.837,05	3.204.730,62

Los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina donde la Sociedad Gestora realiza su actividad se incluyen en la cuenta "Arrendamientos y cánones".

Dentro del epígrafe Servicios profesionales independientes, se encuentra contabilizado el importe de los honorarios devengados por los servicios de asesoramiento realizados por el Accionista único de la Sociedad gestora, cuyo importe ha ascendido a 468.381,00 euros en el ejercicio 2025 (2.421.664,20 euros en el ejercicio 2024). Dicho importe se desglosa en una retribución fija y una retribución variable o Front Fees, que se devengan en función del número de operaciones cerradas durante el ejercicio y pagadas en especie, en acciones de la compañía. (Nota 16.1). En relación con la retribución variable, en caso de que no hubiera operaciones en un ejercicio no se devengarían.

A continuación, se desglosan ambos importes:

	2025	2024
Retribución Fija	-	2.025.000,00
Retribución Variable	468.381,00	396.664,20
Total	468.381,00	2.421.664,20

Dentro del epígrafe de “Servicios de profesionales independientes”, se encuentra contabilizado el importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, cuyo importe ha ascendido a 4.070 euros (3.950 euros en el ejercicio anterior), sin IVA.

Los importes pendientes de pago al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 por todos estos conceptos se registran en el epígrafe “Deudas con Particulares” del balance de situación.

15.6) Pérdida por deterioro de activos

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad no ha deteriorado créditos con particulares. En el ejercicio anterior, no ha deteriorado créditos con particulares.

NOTA 16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**16.1) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas**

El detalle de saldos y transacciones durante los ejercicios 2025 y 2024, y al cierre de estos, con las partes vinculadas, es el siguiente, en euros:

		Saldo al 31/12/2025		Saldo al 31/12/2024(*)		
Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas		Accionistas	Sociedades Gestionadas	Otras Partes Vinculadas	Sociedades Gestionadas	Otras Partes Vinculadas
ACTIVO						
Créditos a particulares (Nota 5.1)		1.021.019,00	2.048.658,41	-	1.232.460,91	42.493,72
Comisiones devengadas y pendiente de cobro		-	1.244.286,08	-	1.150.666,48	-
Moira Capital Desarrollo BETA S.I.C.C., S.A.		-	226.958,34	-	143.283,34	-
Moira Capital Desarrollo ZETA S.I.C.C., S.A.		-	-	-	100.278,64	-
Moira Capital Desarrollo DELTA S.I.C.C., S.A.		-	-	-	25.000,00	-
Moira Capital Desarrollo EPSILON S.I.C.C., S.A.		-	-	-	162.704,92	-
Moira Capital Desarrollo THETA S.I.C.C., S.A.		-	-	-	225.541,75	-
Moira Capital Desarrollo IOTIA S.I.C.C., S.A.		-	220.551,55	-	145.551,59	-
Moira Capital Desarrollo OMICRON S.I.C.C., S.A.		-	489.486,34	-	304.486,33	-
Moira Capital Desarrollo OMICRON BIS S.I.C.C., S.A.		-	42.808,26	-	17.808,22	-
Moira Capital Desarrollo MU F.C.R.E., S.A.		-	2.605,95	-	-	-
Moira Capital Desarrollo PIU F.C.R.E., S.A.		-	(5,88)	-	-	-
Moira Capital Desarrollo TAU F.C.R.E., S.A.		-	182.136,98	-	2.137,49	-
Finzo Ventures I F.C.R.E.		-	-	-	23.874,20	-
Moira Capital Desarrollo JIF C.R.E., S.A.		-	72.089,62	-	-	-
Moira Capital Desarrollo OMEGA F.C.R.E., S.A.		-	(0,03)	-	-	-
Moira Capital Desarrollo CRILION ADAMAS F.C.R.E., S.A.		-	7.654,95	-	-	-
Comisiones facturadas y no devengadas		-	804.372,33	-	670.070,71	-
Moira Capital Desarrollo DELTA S.I.C.C., S.A.		-	-	-	50.000,00	-
Moira Capital Desarrollo EPSILON S.I.C.C., S.A.		-	-	-	62.295,08	-
Moira Capital Desarrollo ZETA S.I.C.C., S.A.		-	-	-	81.693,54	-
Moira Capital Desarrollo IOTIA S.I.C.C., S.A.		-	6.061,70	-	6.061,66	-
Moira Capital Desarrollo THETA S.I.C.C., S.A.		-	58.750,00	-	124.452,00	-
Moira Capital Desarrollo OMICRON S.I.C.C., S.A.		-	250.513,66	-	250.513,67	-
Moira Capital Desarrollo OMICRON BIS S.I.C.C., S.A.		-	7.191,74	-	7.191,78	-
Moira Capital Desarrollo TAU F.C.R.E., S.A.		-	87.863,02	-	87.862,98	-
Moira Capital Desarrollo JIF C.R.E., S.A.		-	32.412,01	-	-	-
Moira Capital Desarrollo DELTA BIS F.C.R.E., S.A.		-	82.211,73	-	-	-
Moira Capital Desarrollo PIU F.C.R.E., S.A.		-	119.551,42	-	-	-
Moira Capital Desarrollo MU F.C.R.E., S.A.		-	159.817,05	-	-	-
Crédito a Moira Capital Investments, S.L.		1.021.019,00	-	-	1.021.019,00	-
Crédito a Moira Capital Investments, S.L. por impuesto sobre beneficios		-	-	-	211.441,91	-
Otros activos financieros		-	-	-	104.000,00	42.493,72
Moira Capital Desarrollo THETA S.I.C.C., S.A.		-	-	-	100.000,00	-
Moira Capital Desarrollo KAPPA S.I.C.C., S.A.		-	-	-	4.000,00	-

(*) La columna correspondiente al ejercicio 2024 no coincide con las cuentas anuales depositadas de dicho ejercicio (Nota 2.i) (Continúa)(Continuación)

Saldo al 31/12/2025						Saldo al 31/12/2024		
Saldo y Transacciones con Partes Vinculadas						Saldo al 31/12/2024		
PASIVO								
Resto de pasivos (Nota 8)								
Comisiones facturadas y no devengadas de Sociedades Gestionadas	-	-	-	-	-	1.894.048,74	-	-
Comisiones anticipadas de Sociedades Gestionadas	-	-	-	-	-	670.070,71	-	-
Antepago de Moira Capital Desarrollo PIH F.C.R.E., S.A.	-	-	-	-	-	1.223.978,03	-	-
Desembolsos pendientes Finzo Ventures I.F.C.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda con Moira Capital Investments, S.L. por impuesto sobre beneficios	302.342,28	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos tras Pendientes de recibir	-	-	-	-	-	517.092,10	-	452.773,08
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
GASTOS								
Servicios Moira Capital Investment S.L.	128.080,79	-	-	-	-	2.421.664,20	-	-
	128.080,79	-	-	-	-	2.421.664,20	-	-
INGRESOS								
Comisiones Percibidas (Nota 15.2)	-	-	-	-	-	4.416.281,68	-	-
Por comisiones a las Sociedades Gestionadas	-	-	-	-	-	3.943.557,27	-	-
	-	-	-	-	-	3.943.557,27	-	-
Otros Productos de Explotación (Nota 15.3)	-	-	-	-	-	598.849,51	-	-
Por gastos repercutibles a Moira Capital Desarrollo KAPPA S.L.C., S.A.	-	-	-	-	-	75.000,00	-	-
Por gastos repercutibles a Moira Capital Desarrollo GAMMA F.C.R.E., S.A.	-	-	-	-	-	112.500,00	-	-
Por gastos repercutibles a Moira Capital Desarrollo BETA S.L.C., S.A.	-	-	-	-	-	24.999,99	-	-
Por gastos repercutibles a Moira Capital Desarrollo PI F.C.R.E., S.A.	-	-	-	-	-	100.000,00	-	-
Por gastos repercutibles a Moira Capital Desarrollo XI F.C.R.E., S.A.	-	-	-	-	-	100.000,00	-	-
Por gastos repercutibles a Moira Capital Desarrollo TAU F.C.R.E., S.A.	-	-	-	-	-	66.666,68	-	-
Por gastos repercutibles a Moira Capital Desarrollo LAMBDA F.C.R.E., S.A.	-	-	-	-	-	53.333,34	-	-
Por gastos repercutibles a Moira Capital Desarrollo OMEGA F.C.R.E., S.A.	-	-	-	-	-	20.000,00	-	-
Por gastos repercutibles a Moira Capital Desarrollo CIRILLON ADAMAS F.C.R.E., S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Por gastos repercutibles a Moira Capital Desarrollo THETA F.C.R.E., S.A.	-	-	-	-	-	40.000,00	-	-
Por gastos repercutibles a Finzo Ventures I.F.C.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-
Por otros gastos repercutibles de servicios al personal	-	-	-	-	-	6.349,50	-	-

16.2) Retribuciones y otras Prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Sociedad Gestora

Los miembros del Consejo de Administración han recibido la remuneración durante los ejercicios 2025 y 2024 que se detalla a continuación, en euros:

	2025	2024
Sueldos, dietas y otras remuneraciones (*)	15.000,00	15.000,00

(*) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las retribuciones indicadas corresponden a 1 persona.

Los importes recibidos por el personal de Alta Dirección (que mantienen cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora) durante los ejercicios 2025 y 2024, se detallan a continuación, en euros:

	2025	2024
Sueldos, dietas y otras remuneraciones (*)	993.689,14	933.865,48

(*) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las retribuciones indicadas corresponden a 3 personas.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no queda ningún saldo pendiente de pago a los consejeros.

Adicionalmente a las retribuciones devengadas a favor del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad Gestora, que se han indicado anteriormente, no se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2025 y 2024, otras operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección.

Asimismo, no se han registrado saldos de activo y pasivo en el balance, así como anticipos y créditos con los miembros del Consejo de Administración ni con la Alta Dirección de la Sociedad Gestora al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

La Sociedad gestora tiene contratado un seguro de responsabilidad civil y profesional por un importe total de prima de 18.834,48 euros, que, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Gestión o funcionamiento de cada entidad, será asumido por /cada una de las sociedades bajo gestión. El importe de la prima se reparte entre todas las sociedades bajo gestión, proporcionalmente a su tamaño. Este año la sociedad aseguradora remitió directamente los cargos a cada una de las sociedades gestionadas.

En el ejercicio 2024 el importe del seguro de responsabilidad civil y profesional ascendió a 17.131,37 euros. De acuerdo con lo establecido en cada reglamento de funcionamiento o gestión de las sociedades de inversión cerrada bajo gestión, el importe total de dicho seguro se repercutió entre las entidades bajo gestión, proporcionalmente al tamaño de cada una.

Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se informa que tanto los Administradores de la Sociedad como las personas vinculadas a ellos no ostentan participaciones ni ejercen ningún tipo de cargo o función en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género que de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y que genere conflicto de interés en la misma.

Asimismo, y de acuerdo con la Ley mencionada anteriormente, se informa que los miembros del Consejo de Administración no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con la Sociedad Gestora que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario o que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C., S.A.U.**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025**

MOIRA CAPITAL PARTNERS, SGEIC, S.A.U., se constituyó como Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo el día 7 de febrero de 2017, con un capital social de 125.000 euros y por un período indefinido.

La Sociedad está inscrita en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 125.

Situación general del mercado

Según las primeras estimaciones obtenidas por SpainCap a través de la plataforma europea EDC, el volumen de inversión del capital privado en España en 2025 alcanzó 6.403M€ (un 1,8% más que en 2024) en un total de 828 inversiones (lo que supone también un incremento del 5,5%). En el caso particular del Private Equity, se registró un volumen de actividad de 4.672,7M€ distribuidas en 174 inversiones. Con relación al Venture Capital, el pasado año finalizó con un volumen de 1.731M€ (+57% vs. 2024) en un total de 654 inversiones (+3% vs.2024); se trata del tercer mejor registro histórico en Venture Capital, tan sólo por detrás de 2021 y 2022, debido a las numerosas rondas en el segmento de late stage.

Según el tipo de inversor, se mantiene el apetito de los fondos internacionales, tanto en el segmento del Private Equity como en el del Venture Capital, ya que cuentan con abundante liquidez y un demostrado interés por el mercado empresarial español. En 2025, el capital procedente de fuera de nuestras fronteras contribuyó con un volumen de inversiones de 4.082,5M€ (63,8% sobre el total) en 266 empresas de este país, cifra récord en toda la serie hasta el momento. Las gestoras nacionales privadas, por su parte, aportaron 1.888M€ en 155 inversiones focalizadas en compañías españolas.

Por tamaño de las inversiones, un total de 10 inversiones con importes por encima de los 100M€ concentraron 2.176,5M€ del volumen total invertido en nuestro país en 2025. El middle market (operaciones con una inversión en equity de entre 10M€ y 100M€) registró un volumen de 3.011M€ en 114 deals, un 36% más que en 2025.

Según la etapa de desarrollo, destacó la inversión en buy outs, con un volumen de 3.658,7M€ en 71 deals. Respecto al capital expansión (growth), se realizaron 94 operaciones por una cifra total de 862M€, magnitudes todas ellas muy relevantes y que comparan positivamente con las de ejercicios anteriores.

Los sectores que recibieron un mayor volumen de inversión e interés inversor fueron Productos y Servicios Industriales (22%), TIC/Internet (20%) y Otros Servicios (15,6%). Por número de inversiones, sin embargo, destacaron TIC/Internet (340 operaciones), Medicina/salud (92) y Biotecnología (84).

Captación de nuevos fondos

El fundraising captado por parte de los inversores nacionales privados alcanzó la cifra de 4.183M€, segundo mejor registro de toda la serie histórica debido al apoyo sin precedentes del sector público a la pyme a través del Capital Privado.

Desinversiones

El volumen de desinversión en 2025 registró una cifra estimada a precio de coste de 3.739M€ (un 2% más que en 2024) en 390 deals. Los mecanismos de desinversión más utilizados, en función del volumen, fueron la “Venta a un inversor industrial” (56,4%), “Venta a otra ECR” (20%) y “Reconocimiento de minusvalías” (6,3%).

Situación de la Sociedad

La Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo es una sociedad anónima cuyo objeto social principal es la administración y gestión de Fondos de Capital-Riesgo y de activos de Sociedades de Capital-Riesgo. Como actividad complementaria podrá realizar tareas de asesoramiento a las empresas no financieras definidas en el artículo 10 de la Ley de Entidades de Capital-Riesgo 22/2014, de 12 de noviembre.

En el año 2025 se han gestionado las siguientes entidades:

- ✓ Moira Capital Desarrollo Beta, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Gamma, FCRE, S.A. (antes SICC).
- ✓ Moira Capital Desarrollo Delta, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Zeta, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Kappa, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Iotha, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Epsilon, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Theta, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Omicron, SICC, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Mu, FCRE, S.A. (antes SICC)
- ✓ Moira Capital Desarrollo Pi, FCRE, S.A. (antes SICC).
- ✓ Moira Capital Desarrollo Xi, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Omicron Bis, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Tau, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Delta Bis, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Kappa Bis, FCRE, S.A.
- ✓ Enzo Ventures I, FCRE.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Ji, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Phi, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Lambda, FCRE, S.A.

- ✓ Moira Capital Desarrollo Omega, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Kappa Ter, FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Tau Bis FCRE, S.A.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Crillón Adamas FCRE, S.A.
- ✓ Enzo Ventures II, FCRE.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Crillón Cloto, FCRE.
- ✓ Enzo Ventures II Alpha, FCRE SA.

De ellos, durante el ejercicio se han constituido estos cinco nuevos FCREs:

- ✓ Moira Capital Desarrollo Kappa Ter, FCRE, S.A. que fue inscrita en el Registro Administrativo de fondos de capital-riesgo europeos de CNMV en fecha 31 de enero de 2025, bajo el número 181.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Tau Bis, FCRE, S.A que fue inscrita en el Registro Administrativo de fondos de capital-riesgo europeos de CNMV en fecha 21 de marzo de 2025, bajo el número 192.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Crillón Adamas, FCRE, S.A que fue inscrita en el Registro Administrativo de fondos de capital-riesgo europeos de CNMV en fecha 30 de mayo de 2025, bajo el número 203.
- ✓ Enzo Ventures II, FCRE que fue inscrita en el Registro Administrativo de fondos de capital-riesgo europeos de CNMV en fecha 1 de agosto de 2025, bajo el número 218.
- ✓ Moira Capital Desarrollo Crillón Cloto, FCRE que fue inscrita en el Registro Administrativo de fondos de capital-riesgo europeos de CNMV en fecha 24 de octubre de 2025, bajo el número 230.
- ✓ Enzo Ventures II Alpha, FCRE SA que fue inscrita en el Registro Administrativo de fondos de capital-riesgo europeos de CNMV en fecha 24 de octubre de 2025, bajo el número 233.

El 26 de septiembre de 2025 la CNMV notificó la baja del Registro de Fondos de Capital Riesgo del vehículo Moira Capital Desarrollo Rho, FCRE, S.A.

Además, la sociedad gestora ha realizado un esfuerzo para la captación de fondos tanto de las nuevas entidades constituidas e inscritas en 2025, como de las que tenía aún en colocación, obteniendo unos buenos resultados; las ampliaciones de capital aprobadas durante 2025 lo fueron en: MOIRA CAPITAL DESARROLLO PHI, FCRE, S.A. (febrero), MOIRA CAPITAL DESARROLLO JI, FCRE, S.A. (abril), MOIRA CAPITAL DESARROLLO OMEGA, FCRE, S.A. (mayo y diciembre); MOIRA CAPITAL DESARROLLO THETA SICC, S.A. (julio), MOIRA CAPITAL DESARROLLO DELTA BIS, FCRE, S.A. (septiembre), MOIRA CAPITAL KAPPA TER (octubre), MOIRA CAPITAL DESARROLLO TAU BIS, FCRE, S.A. (diciembre), MOIRA CAPITAL DESARROLLO LAMBDA, FCRE, S.A. (diciembre), MOIRA CAPITAL DESARROLLO PI, FCRE, S.A. (diciembre) y MOIRA CAPITAL DESARROLLO CRILLON ADAMAS, FCRE, S.A. (diciembre).

La sociedad mantiene como objetivo la creación de nuevos fondos de capital riesgo europeos, y el análisis de nuevas oportunidades de inversión.

Hechos relevantes ocurridos

No hay otros hechos relevantes distintos de los ya expuestos en este informe.

Acontecimientos ocurridos tras el cierre del ejercicio

Únicamente hacer constar que la delicada situación internacional puede afectar a las inversiones de los vehículos.

Evolución previsible de la Sociedad Gestora

En el año 2026 la Sociedad Gestora centrará todo su esfuerzo en la captación de nuevos inversores y la creación de nuevas entidades (FCRE).

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

La Sociedad Gestora no ha realizado ninguna actividad en materia de Investigación y Desarrollo.

* * * * *

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C, S.A

ANEXO I: INFORME DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA A 30/06/2025

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C. S.A**INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA**

	Euros
Previsión de beneficios distribuibles al 30 de junio de 2025:	
Bancos y tesorería a 30/06/2025:	1.094,00
Ingresos previstos	2.310,94
Pagos previstos	897,47
Saldo disponible para pago de dividendo a cuenta	2.507,47
Beneficio Neto	
Dotación Reserva Legal	0,00
Beneficio Neto Distribuible	973,76
Dividendo a cuenta Propuesto	640,00
Liquidez disponible tras pago dividendo a cuenta	1.867,47

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C, S.A

**ANEXO II: INFORME DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA A 26/09/2025**

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C. S.A**INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA**

	Euros
Previsión de beneficios distribuibles al 26 de septiembre de 2025:	
Bancos y tesorería a 26/09/2025:	557,55
Ingresos previstos	1.866,41
Pagos previstos	419,67
Saldo disponible para pago de dividendo a cuenta	2.004,29
Beneficio Neto	
Dotación Reserva Legal	0,00
Beneficio Neto Distribuible	1.547,21
Dividendo a cuenta Propuesto	200,00
Liquidez disponible tras pago dividendo a cuenta	1.804,29

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C, S.A

**ANEXO III: INFORME DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA A 24/10/2025**

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C. S.A**INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA**

	Euros
Previsión de beneficios distribuibles al 24 de octubre de 2025:	
Bancos y tesorería a 24/10/2025:	393,86
Ingresos previstos	1.585,45
Pagos previstos	669,68
Saldo disponible para pago de dividendo a cuenta	1.309,63
Beneficio Neto	2.043,03
Dotación Reserva Legal	0,00
Beneficio Neto Distribuible	2.043,03
Dividendo a cuenta Propuesto	100,00
Liquidez disponible tras pago dividendo a cuenta	1.209,63

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C, S.A

**ANEXO IV: INFORME DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA A 31/12/2025**

MOIRA CAPITAL PARTNERS, S.G.E.I.C. S.A**INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA**

	Euros
Previsión de beneficios distribuibles al 31 de diciembre de 2025:	
Bancos y tesorería a 31/12/2025:	944,24
Ingresos previstos	2.868,80
Pagos previstos	921,22
Saldo disponible para pago de dividendo a cuenta	2.891,82
Beneficio Neto	2.157,38
Dotación Reserva Legal	0,00
Beneficio Neto Distribuible	2.157,38
Dividendo a cuenta Propuesto	271,00
Liquidez disponible tras pago dividendo a cuenta	2.620,82

BDO Auditores S.L.P., es una sociedad limitada española, y miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido y forman parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas miembro.

Copyright © 2024. Todos los derechos reservados. Publicado en España.

www.bdo.es
www.bdo.global

