

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE
CAPITAL RIESGO EUROPEO,
SOCIEDAD ANÓNIMA**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



**The better the question.
The better the answer.
The better the world works.**



**Shape the future
with confidence**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración ALALUZ Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Gestora de ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha

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

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2025 el Fondo mantenía inversiones correspondientes a instrumentos de patrimonio por un valor neto contable de 125.266,84 euros (60.639,62 euros al 31 de diciembre de 2024). Los criterios para la estimación del valor razonable de estas inversiones se desglosan en la nota 4 de la memoria adjunta. Para la determinación del valor razonable y la estimación de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de patrimonio, la Sociedad Gestora del Fondo ha utilizado los estados financieros disponibles de cada entidad a la que corresponde la inversión financiera, así como otra información financiera no auditada. Debido a que a la fecha de emisión de este informe no hemos obtenido información financiera auditada de las entidades en las que al 31 de diciembre de 2025 el Fondo mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio por un valor neto contable de 125.266,84 euros (60.639,62 euros al 31 de diciembre de 2024), no hemos obtenido evidencia adecuada y suficiente que nos permita evaluar el efecto que, en su caso, hubiera tenido la información auditada en las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y, en particular, en la valoración de dichas inversiones. Nuestra opinión de auditoría del ejercicio anterior incluyó una salvedad esta cuestión.

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras a corto plazo

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta, el objeto social del Fondo es la toma de participaciones temporales, mediante inversiones en acciones o participaciones acciones preferentes, deuda convertible, en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 4 de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra

respuesta Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras a corto plazo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido el contrato de compraventa, por el cual el Fondo adquirió la participación de las inversiones financieras.
- ▶ Hemos obtenido la confirmación de la entidad gestora de las sociedades participadas, comprobando la titularidad y el porcentaje de participación mantenido por el fondo en dichas inversiones.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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.



ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/09645

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Albert Fernández Chafer
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 23820)

29 de junio de 2026

**ALX HORMES CAPITAL I,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2025**

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Balance correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
2. Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
3. Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
4. Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
5. Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
6. Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
7. Formulación de cuentas anuales

**ALX HORMES CAPITAL I,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA**

**BALANCE Y
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2025**

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Balance al 31 de diciembre

	Notas de la Memoria	Euros	
		2025	2024
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		20.301,35	308.121,97
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	20.231,20	244.964,12
II. Periodificaciones		-	2.498,58
III. Inversiones financieras a corto plazo		-	60.639,62
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
V. Deudores		70,15	-
VI. Otros activos corrientes		-	19,65
B) ACTIVO NO CORRIENTE		125.266,84	-
I. Activos por impuesto diferido		-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo		125.266,84	-
Instrumentos de patrimonio	6	125.266,84	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Inmovilizado material		-	-
V. Inmovilizado intangible		-	-
VI. Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		145.568,19	308.121,97

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Balance al 31 de diciembre

	Notas de la Memoria	Euros	
		2025	2024
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE		61.448,31	110.309,26
I. Periodificaciones	7	-	11.590,90
II. Acreedores y cuentas a pagar	7	40.435,65	98.721,21
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
IV. Deudas a corto plazo	7	21.012,66	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Otros pasivos corrientes		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Periodificaciones		-	-
II. Pasivos por impuesto diferido		-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Deudas a largo plazo		-	-
V. Provisiones a largo plazo		-	-
VI. Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		61.448,31	110.309,26
C) PATRIMONIO NETO		84.119,88	197.809,86
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		85.595,51	197.812,71
I) Capital	8	60.000,00	60.000,00
Escriturado		60.000,00	60.000,00
Menos: capital no exigido		-	-
II) Partícipes		-	-
III) Prima de emisión	8	252.500,00	252.500,00
IV) Reservas		(12.535,75)	(9.300,14)
V) Instrumentos de capital propios (-)		-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(105.387,15)	-
VII) Otras aportaciones de socios		-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	3	(108.981,59)	(105.387,15)
IX) Dividendos a cuenta (-)		-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		(1.475,63)	(2,85)
I) Activos financieros disponibles para la venta		(1.475,63)	(2,85)
III) Otros		-	-
C-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		145.568,19	308.121,97

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Balance al 31 de diciembre

	Notas de la Memoria	Euros	
		2025	2024
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO		-	-
1. Avales y garantías concedidos		-	-
2. Avales y garantías recibidos		-	-
3. Compromisos de compra de valores		-	-
3.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
3.2 De otras empresas		-	-
4. Compromisos de venta de valores		-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.2 De otras empresas		-	-
5. Resto de derivados		-	-
6. Compromisos con socios o partícipes		-	-
7. Otros riesgos y compromisos		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	11	417.887,15	312.500,00
1. Patrimonio total comprometido		1.250.000,00	1.190.000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido		(937.500,00)	(877.500,00)
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar acumuladas		105.387,15	-
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-
7. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		417.887,15	312.500,00

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA**Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.**

	Notas de la Memoria	Euros	
		2025	2024
1. Ingresos financieros (+)	10.1	324,84	148,51
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		-	148,51
1.2. Otros ingresos financieros		324,84	-
2. Gastos financieros (-)		(12,66)	(28,76)
2.1. Intereses y cargas asimiladas		-	(28,76)
2.2. Otros gastos financieros		(12,66)	-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		-	-
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		-	-
3.1.1. Instrumentos de patrimonio		-	-
3.1.2. Valores representativos de deuda		-	-
3.1.3. Otras inversiones financieras		-	-
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		-	-
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)		-	-
4. Otros resultados de explotación (+/-)		(71.509,00)	(41.238,25)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		-	-
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.1.2. Otras comisiones e ingresos		-	-
4.2. Comisiones satisfechas. (-)	10.2	(71.509,00)	(41.238,25)
4.2.1. Comisión de gestión		(50.000,00)	(27.254,08)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		(21.509,00)	(13.984,17)
MARGEN BRUTO		(71.196,82)	(41.118,50)
5. Gastos de Personal (-)		-	-
6. Otros gastos de explotación (-)	10.3	(37.784,77)	(64.268,65)
7. Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(108.981,59)	(105.387,15)
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(108.981,59)	(105.387,15)
12. Impuesto sobre beneficios (-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(108.981,59)	(105.387,15)

**ALX HORMES CAPITAL I,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS
EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2025**

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA

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

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

	Euros	
	2025	2024
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(108.981,59)	(105.387,15)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-
I. Por valoración instrumentos financieros	(1.472,78)	(2,85)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(1.476,46)	(2,85)
2. Otros ingresos/gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
V. Efecto impositivo	3,68	-
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IX. Efecto impositivo	-	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	<u>(110.454,37)</u>	<u>(105.390,00)</u>

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA

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

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

Euros							
	Capital	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Prima de Emisión	Reservas	Ajustes por cambios de valor	Total
SALDO 29/01/2024	-	-	-	-	-	-	-
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(105.387,15)	-	-	(2,85)	(105.390,00)
II. Operaciones con socios o propietarios	60.000,00	-	-	-	-	-	60.000,00
1. Ampliación de capital	60.000,00	-	-	-	-	-	60.000,00
2. Reembolso de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	252.500,00	(9.300,14)	-	243.199,86
SALDO FINAL AL 31/12/2024	60.000,00	-	(105.387,15)	252.500,00	(9.300,14)	(2,85)	197.809,86
SALDO INICIO AL 01/01/2025	-	-	-	-	-	-	-
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(108.981,59)	-	-	(1.472,78)	(110.454,37)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
1. Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Reembolso de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	(105.387,15)	105.387,15	-	(3.235,61)	-	(3.235,61)
SALDO FINAL AL 31/12/2025	60.000,00	(105.387,15)	(108.981,59)	252.500,00	(12.535,75)	(1.475,63)	84.119,88

**ALX HORMES CAPITAL I,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2025**

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA

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

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2025	2024
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(102.707,74)	(105.387,15)
2. Ajustes del resultado	(312,18)	(119,75)
a) Amortización del inmovilizado	-	-
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	-	-
c) Variación de provisiones (+/-) (+)	-	-
d) Imputación de subvenciones (-)	-	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	-	-
g) Ingresos financieros (-)	(324,84)	(148,51)
h) Gastos financieros (+)	12,66	28,76
i) Diferencias de cambio (+/-)	-	-
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	-	-
3. Cambios en el capital corriente	(55.188,15)	105.387,15
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(50,5)	-
b) Otros activos corrientes (+/-)	-	-
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(55.137,65)	114.687,29
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	-	-
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-	(9.300,14)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	312,18	119,75
a) Pagos de intereses (-)	(12,66)	(28,76)
b) Cobros de dividendos (+)	-	-
c) Cobros de intereses (+)	324,84	148,51
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	-	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	(157.895,89)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-
6. Pagos por inversiones (-)	(63.151,59)	-
a) Empresas del grupo y asociadas	-	-
b) Inmovilizado intangible	-	-
c) Inmovilizado material	-	-
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	(63.151,59)	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Otros activos	-	-
7. Cobros por desinversiones (+)	-	-
a) Empresas del grupo y asociadas	-	-
b) Inmovilizado intangible	-	-
c) Inmovilizado material	-	-
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Otros activos	-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-6+/-7)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	251.857,53
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	-	251.857,53
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio (-)	-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio (+)	-	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
a) Emisión	-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)	-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	-	-
4. Otras deudas (+)	-	-
b) Devolución y amortización de	-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)	-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	-	-
4. Otras deudas (+)	-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
a) Dividendos (-)	-	-
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)	-	251.857,53
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	(224.732,92)	244.964,12
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	244.964,12	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	20.231,20	244.964,12

**ALX HORMES CAPITAL I,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2025**

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA **Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

1. ACTIVIDAD DEL FONDO

ALX HORMES CAPITAL I, FCRE, S.A. (en adelante, el “Fondo”), es un Fondo de Capital Riesgo Europeo constituido en Madrid el 29 de enero de 2024 e inscrito en el registro de la CNMV con el número 144 el 22 de marzo de 2024.

La gestión y representación de la Sociedad corresponde a ALALUZ CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A., sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva, de nacionalidad española, inscrita en el correspondiente registro administrativo de la CNMV con el número 245 y con domicilio en Plaza de la Independencia 8, 3D, 28001 Madrid (la “Sociedad Gestora”), sujeta a las limitaciones establecidas en el contrato de gestión suscrito entre la Sociedad y la Sociedad Gestora.

La Sociedad tiene como objeto principal la toma de participaciones temporales, mediante inversiones en acciones o participaciones (inversiones en equity), acciones preferentes y/o deuda convertible, en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE (las “Sociedades Participadas” y cualquiera de ellas “Sociedad Participada”). Dichas inversiones se podrán formalizar en cualquiera de los instrumentos permitidos por el Reglamento 345/2013.

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

- a) la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un cincuenta por ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el ochenta y cinco por ciento del valor contable total de los inmuebles de la Sociedad Participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una entidad económica (en los términos previstos en la LECR); y
- b) la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro del período establecido en la LECR.

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

El Fondo inició sus operaciones en la fecha de su inscripción en el Registro de Fondos de Capital-Riesgo Europeas de la CNMV y concluirá su actividad en el décimo (10º) aniversario de la Fecha de Cierre Inicial si bien la Sociedad Gestora podrá acordar hasta dos prórrogas anuales consecutivas con el visto bueno del Comité de Supervisión, para la liquidación ordenada de las Inversiones, mediante la correspondiente comunicación a los partícipes y a la CNMV, sin necesidad de modificación del presente Reglamento.

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

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

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

publicación y deroga la anterior "Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras ("S.G.E.C.R.") ("Ley 25/2005").

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

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

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

- a) El patrimonio comprometido mínimo en el momento de su constitución, será de 1.650.000 euros.
- b) Deberá mantener un coeficiente de inversión obligatorio cuyas características son:
 - Además de cumplir con la política de inversiones establecida en Reglamento de Gestión, deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable invertido en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de acciones o participaciones en el capital de aquellas empresas que son objeto de su actividad.
 - Dentro de este porcentaje, podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a otros préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad principal.
 - Asimismo podrán invertir hasta el 100% del total de su activo computable sin incumplir el coeficiente obligatorio de inversión en entidades de capital-riesgo constituidas conforme a la Ley, si bien, en este último caso, con ciertas restricciones adicionales.
 - También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas.
- c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
 - Valores de renta fija negociados en mercados organizados.
 - Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad.
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que estatutariamente se precisen.
 - Préstamos participativos.
 - Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que forman parte de su objeto social principal.
- d) No podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- e) Podrán invertir hasta el 25% de su activo computable en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora tal y como se define en el Artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

Los requerimientos anteriormente descritos podrán ser incumplidos por las entidades de capital riesgo durante los primeros tres años a partir de su constitución, así como durante veinticuatro meses a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento, así como otra serie de razones definidas en la Ley 22/2014.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora estiman que las cuentas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 serán aprobadas sin modificaciones.

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

b) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

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

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

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

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

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (Nota 4).

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, están realizando una supervisión constante de los posibles impactos, tanto financieros como no financieros, que se puedan producir en los Estados Financieros de la Sociedad, derivados de las posibles consecuencias ocasionadas por los actuales conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania, así como entre Israel y Palestina, habiendo concluido en el corto plazo que no existen posibles impactos significativos por estos hechos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible el cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a la normativa vigente.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2025 que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora propondrá es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Euros	Euros
Base de reparto		
Resultado del ejercicio (beneficios)	<u>(108.981,59)</u>	<u>(105.387,15)</u>
Aplicación		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(108.981,59)</u>	<u>(105.387,15)</u>

4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Instrumentos financieros

c.1) Activos financieros

Clasificación y valoración

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

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

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA

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

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

c.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En relación a las plusvalías tácitas, se distinguirá entre:

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

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

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

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

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

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

En caso de que, en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concorra la condición de capital-inicio, se valoran a su coste. Se consideran inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se considerarán aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco años. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro se reflejan en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen del Consejo de Administración de la entidad de capital-riesgo o su gestora.

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

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA

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

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

c.1.3) Activos financieros disponibles para la venta

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran 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. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, 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. El fondo anualmente evalúa los indicios de deterioro de los activos financieros disponibles para la venta.

c.1.4) Activos financieros mantenidos para negociar

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

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

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

Intereses recibidos de activos financieros

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

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

Deterioro de activos financieros

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

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

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA **Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

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

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

Baja de activos financieros

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

En todo caso se darán de baja entre otros:

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

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

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

c.2) Pasivos financieros

Reconocimiento, clasificación y valoración

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

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

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

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

Baja de pasivos financieros

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

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

d) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

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

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

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

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

f) Partes vinculadas y asociadas

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

5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

	Euros	
	2025	2024
Cuentas a la vista de entidades financieras	20.231,20	244.964,12
	<u>20.231,20</u>	<u>244.964,12</u>

Durante el ejercicio las cuentas a la vista no han devengado intereses (Durante el ejercicio 2024, ascendieron a 148,51 euros).

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

6. INVERSIONES FINANCIERAS

El apartado “Inversiones financieras a corto plazo” y “Inversiones financieras a largo plazo” del balance de situación recoge al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo que el Fondo ha invertido en cartera interior y exterior. Adjuntamos a continuación del detalle:

	Euros	
	2025	2024
Activos Corrientes		
Cartera Interior	-	15.000,00
<i>Renta variable – No cotizada</i>	-	<i>15.000,00</i>
Cartera Exterior	-	45.639,62
<i>Renta variable – No cotizada</i>	-	<i>45.639,62</i>
Activos No Corrientes		
Cartera Interior	26.250,00	-
<i>Renta variable – No cotizada</i>	<i>26.250,00</i>	-
Cartera Exterior	99.016,84	-
<i>Renta variable – No cotizada</i>	<i>99.016,84</i>	-
	<u>125.266,84</u>	<u>60.639,62</u>

A continuación, se incluye el detalle de las inversiones a 31 de diciembre del 2025 y 2024:

2025	Euros		
	Valor de coste	Valor Contable	Plusvalía/ Minusvalía
BACKER TRANSMISION	10.000,00	10.000,00	0,00
Big Tower Group S.R.L.	20.000,00	20.000,00	0,00
JCTC SAS	8.600,00	8.600,00	0,00
TARGOS EQUITY SL	11.250,00	11.250,00	0,00
LEONESSA CAPITAL S.R.L.	16.250,00	16.250,00	0,00
CMLR Holdings Limited	20.554,82	19.530,14	(1.024,68)
EXICAP	8.541,70	8.541,70	0,00
SLY Capital LDA	7.500,00	7.500,00	0,00
Stellaris Capital Partners	9.045,95	8.595,00	(450,95)
Muri Capital Investments	7.500,00	7.500,00	0,00
Agripina Inversiones S.L.	7.500,00	7.500,00	0,00
	<u>126.742,47</u>	<u>125.266,84</u>	<u>(1.475,63)</u>

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

2024

	Euros		
	Valor de coste	Valor Contable	Plusvalía/Minusvalía
CMLR Holdings Limited	20.554,82	20.552,84	0,00
EXICAP	8.541,70	8.541,70	0,00
SLY Capital LDA	7.500,00	7.500,00	0,00
Stellaris Capital Partners Limited	9.045,95	9.045,08	0,00
Muri Capital Investments	7.500,00	7.500,00	0,00
Agripina Inversiones S.L.	7.500,00	7.500,00	0,00
	60.642,47	60.639,62	0,00

Movimientos 2025

Con fecha 26 de marzo de 2025, el vehículo formalizó su adhesión al *Investment and Quotaholders' Agreement* de Leonessa Capital S.r.l., sociedad italiana constituida como vehículo de búsqueda o search fund, cuyo objeto consiste en identificar una compañía privada con la finalidad de adquirir una participación mayoritaria o la totalidad de su capital social. En virtud del *Deed of Adherence*, ALX Hormes Capital I FCRE, S.A. se comprometió a suscribir una cuota de Leonessa Capital S.r.l. por valor nominal de 550 euros, mediante una aportación total de 16.250 euros, de los cuales 15.700 euros corresponden a prima de emisión. El desembolso debía realizarse mediante transferencia bancaria en el plazo de dos días desde la fecha del documento, quedando sujeto a la emisión de la correspondiente cuota por parte de la sociedad.

ALX Hormes Capital I, FCRE, S.A. formalizó, con fecha 14 de abril de 2025, su inversión en Targos Equity, S.L., sociedad española constituida como vehículo de búsqueda o search fund, cuyo objetivo consiste en identificar y adquirir una compañía privada en España. La operación se articula mediante la aportación de capital durante la fase de búsqueda, con un capital total previsto de 585.000 euros, dividido en 13 unidades de inversión de 45.000 euros cada una. ALX Hormes Capital I FCRE, S.A. suscribió una participación por importe de 11.250 euros, equivalente a 0,25 unidades de inversión, mediante la suscripción de 257 participaciones preferentes, representativas de aproximadamente el 1,54% del capital social de Targos Equity, S.L. tras la ampliación de capital prevista en el acuerdo. Tras la inversión, y asumiendo la íntegra suscripción de la ampliación de capital prevista, la participación del vehículo en Leonessa Capital S.r.l. asciende aproximadamente al 4,95% del capital social.

El 17 de abril de 2025 realiza una inversión en JCTC, sociedad por acciones simplificada francesa con un capital social inicial de 100 euros y domicilio social en Bougival, Francia. La ampliación de capital aprobada ascendió a 404.200 euros, mediante la emisión de 4.042.000 acciones ordinarias nuevas, de 0,10 euros de valor nominal cada una. Dentro de dicha ampliación, se reservó a ALX Hormes Capital I FCRE, S.A. la suscripción de 86.000 acciones ordinarias nuevas, por un importe total de 8.600 euros, desembolsado íntegramente mediante aportación dineraria. Tras la ampliación de capital, la participación del vehículo representa el 2,13% del capital social de la sociedad.

Además, formaliza el 21 de abril de 2025 su inversión en Big Tower Group S.r.l., sociedad italiana constituida el 30 de enero de 2025 como vehículo de búsqueda o search fund, cuyo objeto inicial consiste en la identificación y selección de una compañía privada con la finalidad de acometer una futura adquisición. El vehículo suscribió una participación en la ampliación de capital de Big Tower Group S.r.l. por importe total de 20.000 euros, de los cuales 200 euros corresponden a valor nominal y 19.800 euros a prima de emisión. Tras la ampliación de capital, la participación del vehículo representa el 4,35% del capital social de la sociedad.

Durante el ejercicio 2025, ALX Hormes Capital I, FCRE, S.A., también formalizó su inversión en Backer Transmission, sociedad constituida en Francia como vehículo de búsqueda o *search fund*, mediante la suscripción de 100.000 acciones ordinarias en el marco de una ampliación de capital aprobada el 23 de julio de 2025. La aportación realizada por el vehículo ascendió a 10.000 euros, representativa del 2,56% del capital social de Backer Transmission.

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

2025

	<u>Valor Contable</u>	<u>Porcentaje de control</u>	<u>Fecha de Aportación</u>
Agripina Inversiones S.L.	7.500,00	2,083%	03.08.2022
CMLR Holdings Limited	19.530,14	0,38%	15.11.2022
Muri Capital Investments	7.500,00	1,89%	02.01.2023
SLY Capital LDA	7.500,00	2,083%	11.05.2023
Stellaris Capital Partners	8.595,00	2,08%	09.10.2023
EXICAP	8.541,70	2,08%	13.02.2024
Targos Equity SL	11.250,00	1,54%	14.04.2025
JCTC SAS	8.600,00	2,13%	17.04.2025
Big Tower Group S.R.L.	20.000,00	4,35%	21.04.2025
Backer Transmission	10.000,00	2,56%	23.07.2025
Leonessa Capital S.R.L.	16.250,00	4,95%	26.03.2025
	<u>125.266,84</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Movimientos 2024

Con fecha 30 de diciembre de 2024, el Consejo de Administración de ALX Hormes Capital, FCRE, S.A. realizó una reducción y simultánea ampliación de capital social a realizar parcialmente mediante aportaciones no dinerarias, que fue aprobada por la Junta General de Accionistas en la misma fecha.

La Sociedad que realiza la ampliación de capital y recibe la aportación no dineraria es ALX Hormes Capital I FCRE, S.A., gestionada y administrada por Alaluz Capital, SGIIC, S.A. La Sociedad que realiza la aportación no dineraria es Hormes Asesores, S.L.U., sociedad de nacionalidad española, con domicilio en Calle Nicaragua, 21, 1ºB, 28016 Madrid, CIF B85177343, constituida por tiempo indefinido en escritura otorgada ante el Notario de Madrid, Don Luis Usera Cano, el día 27 de julio de 2007, número 2.406 de protocolo inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 24314, folio 206, hoja M-437218.

La aportación no dineraria consistiría en los siguientes bienes propiedad de Hormes Asesores, S.L.U.:

- a) La plena propiedad de setecientos cincuenta (750) participaciones de clase A de AGRIPINA INVERSIONES, S.L., de cincuenta céntimos (0,50) de valor nominal cada una de ellas, representativas del 2,083% del capital social de AGRIPINA INVERSIONES, S.L., con domicilio en la calle de Nuestra Señora de Los Clarines 8, planta 1, puerta 4 (29011, Málaga). Las participaciones le pertenecen en virtud de la escritura pública de elevación a público de acuerdos sociales (aumento de capital mediante aportación no dineraria) otorgada por HORMES ASESORES, S.L.U., de fecha 28 de diciembre de 2023, otorgada ante el Notario de Madrid, D. Alvaro Lucini Mateo, con el número 2.490 de su protocolo.
- b) La plena propiedad de trescientos cuarenta y una (341) participaciones de clase A de MURI CAPITAL INVESTMENTS, S.L., de un euro (1,00) de valor nominal cada una de ellas, representativas del 1,89% del capital social de MURI CAPITAL INVESTMENTS, S.L., con domicilio en la Avenida de Brasil 29 (29020, Madrid). Las participaciones le pertenecen en virtud de la escritura pública de elevación a público de acuerdos sociales (aumento de capital mediante aportación no dineraria) otorgada por HORMES ASESORES, S.L.U., de fecha 28 de diciembre de 2023, otorgada ante el Notario de Madrid, D. Alvaro Lucini Mateo, con el número 2.490 de su protocolo.
- c) La plena propiedad de siete mil quinientas (7.500) participaciones de STELLARIS CAPITAL PARTNERS LIMITED, de un euro (1,00) de valor nominal cada una de ellas, representativas del 2,08% del capital social de STELLARIS CAPITAL PARTNERS LIMITED, con domicilio en No, 5 The Mews, Truro Road, London (Inglaterra). Las participaciones le pertenecen en virtud de la escritura pública de elevación a público de acuerdos sociales (aumento de capital mediante aportación no dineraria) otorgada por HORMES ASESORES, S.L.U., de fecha 28 de diciembre de 2023, otorgada ante el Notario de Madrid, D. Alvaro Lucini Mateo, con el número 2.490 de su protocolo.

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- d) La plena propiedad de una cuota total de mil cuarenta y un euros con sesenta y siete céntimos (1.041,67) de valor nominal en SLY CAPITAL LDA, junto con una prestación suplementaria de seis mil cuatrocientos cincuenta y ocho euros con treinta y tres céntimos (6.458,33), representativas del 2,083% del capital social de SLY CAPITAL LDA, con domicilio en Rua Pedro Nune, IPN, Bloco C (Portugal). Las participaciones le pertenecen en virtud de la escritura pública de elevación a público de acuerdos sociales (aumento de capital mediante aportación no dineraria) otorgada por HORMES ASESORES, S.L.U., de fecha 28 de diciembre de 2023, otorgada ante el Notario de Madrid, D. Alvaro Lucini Mateo, con el número 2.490 de su protocolo.
- e) La plena propiedad de once mil doscientas cincuenta (11.250) participaciones de clase ordinaria en L&R PARTNERS LIMITED, de un euro (1,00) de valor nominal cada una de ellas, representativas del 4,16% del capital social de L&R PARTNERS LIMITED, con domicilio en No, 1 The Pleasance Bessels Way, Blewbury (Inglaterra). Las participaciones le pertenecen en virtud de la escritura pública de elevación a público de acuerdos sociales (aumento de capital mediante aportación no dineraria) otorgada por HORMES ASESORES, S.L.U., de fecha 28 de diciembre de 2023, otorgada ante el Notario de Madrid, D. Alvaro Lucini Mateo, con el número 2.490 de su protocolo.
- f) La plena ochenta y cinco mil cuatrocientos diecisiete (87.417) participaciones de EXICAP, de diez céntimos (1,00) de valor nominal cada una de ellas, representativas del 2,08% del capital social de EXICAP, con domicilio en No, 22 Chemin des Beaux Vents (Francia). Las participaciones le pertenecen en virtud del aumento de capital de fecha 1 de febrero de 2024.

Dichas participaciones se corresponden a inversiones minoritarias en diversas empresas que actúan como Search Fund (sociedades destinadas a la adquisición y gestión de una empresa operativa) a través de la sociedad HORMES ASESORES, S.L.U.

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, el valor de las sociedades participadas es el siguiente:

Sociedad	Valor Contable (EUR)	Valor Contable (EUR)	Porcentaje de control (%)	Fecha de Aportación (dd.mm.aaaa)
	2025	2024		
Sociedad				
LEONESSA CAPITAL S.R.L	ND	16.250,00	4,95%	Aportación inicial con fecha 26.03.2025
BIG TOWER GROUP S.R.L	ND	20.000,00	4,35%	Aportación inicial con fecha 21.04.2025
JCTC SAS	ND	8.600,00	2,13%	Aportación inicial con fecha 17.04.2025
BACKER TRANSMISSION	ND	10.000,00	2,56%	Aportación inicial con fecha 23.07.2025
EXICAP	ND	8.541,70	2,08%	Aportación inicial con fecha 13.02.2024
SLY CAPITAL LDA	ND	7.500,00	2,083%	Aportación inicial con fecha 11.05.2023
STELLARIS CAPITAL PARTNERS	ND	9.045,08	2,08%	Aportación inicial con fecha 09.10.2023
MURI CAPITAL INVESTMENTS S.L.	ND	7.500,00	1,89%	Aportación inicial con fecha 02.01.2023
AGRIPINA INVERSIONES S.L.	ND	7.500,00	2,083%	Aportación inicial con fecha 03.08.2022
Inversiones en empresas operativas				
L&R PARTNERS LTD	ND	20.552,84	4,16%	Aportación inicial con fecha 15.11.2022
	<u>ND</u>	<u>60.639,62</u>		

7. ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El apartado "Acreedores y cuentas a pagar" del balance de situación recoge al 31 de diciembre de 2025 el saldo a pagar a acreedores por prestación de servicios fundamentalmente por los honorarios de los auditores, así como honorarios de otros profesionales. A continuación, el desglose:

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Euros	
	2025	2024
Deudas con Sociedad Gestora	30.061,80	32.892,13
Deudas con Depositario	4.500,00	4.500,30
Honorarios Auditoría	6.273,85	6.050,00
Tasas	0,00	1.040,60
Honorarios por servicios profesionales	-400	65.829,08
	40.435,65	110.312,11

8. PATRIMONIO NETO

Capital social

El patrimonio del Fondo estará integrado por las acciones que al mismo realicen sus partícipes. El patrimonio del Fondo está dividido en participaciones de Clase A, Clase B y Clase C, de distintas características, de acuerdo con lo establecido en el art. 31 de la Ley 22/2014 y el Reglamento de Gestión. Las participaciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo a prorrata de su participación en el mismo y con sujeción a las Reglas de Prelación.

Clase A

El Compromiso de Inversión mínimo de cada accionista de clase A en el Fondo será de 250.000,00 euros. La Sociedad Gestora podrá excepcionalmente acordar la rebaja de este importe mínimo en atención de los intereses de la Sociedad y sus Inversores.

La totalidad de las acciones de clase A llevan aparejada la Prestación Accesorias de desembolso de fondos bajo el régimen regulado en los Estatutos Sociales. Están sujetas al pago de la Comisión de Gestión y de la Comisión de Suscripción.

Clase B

Sin requisito de inversión mínima para cada accionista, sin perjuicio de la aplicación de los importes legales mínimos de compromiso a los que están sujetos los inversores. No obstante, los titulares de acciones de clase B, en su conjunto, tendrán que suscribir compromisos por un importe mínimo igual al 2% de los Compromisos Totales de la Sociedad.

Podrán ser suscritas por el Asesor, sus socios o las personas físicas o jurídicas designadas por el Asesor. No están sujetas al pago de la Comisión de Gestión y de la Comisión de Suscripción.

Clase C

Sin requisito de inversión mínima, sin perjuicio de la aplicación de los importes legales mínimos de compromiso a los que están sujetos los inversores.

Podrán ser suscritas por el Asesor, la Sociedad Gestora, los socios o empleados de las anteriores o las personas físicas o jurídicas designadas por el Asesor o la Sociedad Gestora. Los titulares de acciones de clase C, junto con las personas que determine la Sociedad Gestora (conjuntamente, los "Receptores del Carry"), tienen derecho al cobro del Carry en la proporción que determine la Sociedad Gestora. No están sujetas al pago de la Comisión de Gestión y de la Comisión de Suscripción.

A continuación, se muestra el desglose de las participaciones para cada clase, así como el patrimonio desembolsado a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

		Número de participaciones suscritas a 31/12/2025	Desembolsos 31/12/2025 (euros)	Distribuciones a participes a 31/12/2025 (euros)	Porcentaje del Fondo
2025					
	CLASE A	750.000,00	36.000,00	187.500,00	-
	CLASE B	500.000,00	24.000,00	125.000,00	-
	CLASE C	-	-	-	-
		1.250.000,00	60.000,00	312.500,00	100%
		Número de participaciones suscritas a 31/12/2024	Desembolsos 31/12/2024 (euros)	Distribuciones a participes a 31/12/2024 (euros)	Porcentaje del Fondo
2024					
	CLASE A	690.000,00	36.000,00	36.000,00	-
	CLASE B	500.000,00	24.000,00	24.000,00	-
	CLASE C	-	-	-	-
		1.190.000,00	60.000,00	60.000,00	100%

Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital Social del fondo ascendía a 60.000,00 euros.

Acorde al Reglamento de Gestión, el valor liquidativo de cada participación será el resultado de dividir el patrimonio neto atribuido a cada clase de participaciones a que corresponda por el número de participaciones en circulación dentro de esa clase.

A continuación, se muestra el desglose del valor liquidativo de las participaciones a fecha a 31 de diciembre:

2025

	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio Neto del Fondo atribuible a las participaciones (Euros)	51.280,49	32.839,39	-
Participaciones	36.000,00	24.000,00	-
Valor Liquidativo de cada participación (Euros)	1,42	1,37	-

2024

	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio Neto del Fondo atribuible a las participaciones (Euros)	118.522,66	79.287,20	-
Participaciones	36.000,00	24.000,00	-
Valor Liquidativo de cada participación (Euros)	3,29	3,30	-

9. SITUACIÓN FISCAL

Los beneficios, determinados conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades (LIS) están sujetos en los ejercicios 2025 y 2024 a un tipo gravamen general del 25%.

A partir del 1 de enero de 2024 se introduce un tipo de gravamen reducido del 23% para las entidades cuyo importe neto de la cifra de negocios del período impositivo inmediato anterior sea inferior a 1 millón de euros.

A estos efectos, el importe neto de la cifra de negocios se determinará con arreglo a lo dispuesto en los apartados 2 y 3 del artículo 101 de la LIS teniendo en cuenta a todas las empresas que forman grupo según la definición del art. 42 del código de comercio.

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA **Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

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

El art. 50 de la Ley del Impuesto sobre sociedades establece las normas de tributación específicas para Las entidades de capital-riesgo, 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, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en concreto en sus apartados 1 y 2 establece las siguientes particularidades:

1. Estarán exentas en el 99 por ciento de las rentas positivas que obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital o en fondos propios de las empresas promovidas o fomentadas, en relación con aquellas rentas que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre sociedades, siempre que la transmisión se produzca a partir del inicio del segundo año de tenencia computado desde el momento de adquisición o de la exclusión de cotización y hasta el decimoquinto, inclusive.
2. Los dividendos y las participaciones en beneficios percibidos por las sociedades y fondos de capital-riesgo de las sociedades que promuevan o fomenten, disfruten de la exención del 95% para evitar la doble imposición prevista en la LIS art.21.1, con independencia del porcentaje de participación que tengan en ellas, así como del tiempo de tenencia de esas participaciones.

De la redacción de la Ley se deduce que cuando las rentas generadas en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital o en fondos propios de las empresas promovidas o fomentadas, cuando aquellas rentas cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre sociedades, que estable con carácter general la exención sobre dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español, en estos casos es de aplicación el régimen general aunque, a partir del 1 de enero de 2021, este sea menos beneficioso que el régimen especial.

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

La Sociedad Gestora del Fondo calcula el gasto por Impuesto sobre Sociedades del Fondo en base al resultado económico o contable, obtenido por aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente han de coincidir con el resultado fiscal o base imponible del impuesto. El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es el 23%.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades, y los cálculos efectuados en relación con el citado impuesto son los siguientes.

Tal y como se establece en la Ley del Impuesto sobre Sociedades estarán exentas de tributación el 99% de las rentas que las sociedades y los fondos de capital-riesgo obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de sociedades no financieras que, en el momento de la toma de la participación, no estén admitidas a cotización. Dicha exención tendrá lugar a partir del inicio del segundo año computado desde el momento de adquisición y hasta el decimoquinto, inclusive. A partir de 2021 la exención contemplada en el régimen general del Impuesto para plusvalías y dividendos pasó a reducirse del 100% - 99% (100% exenta la renta derivada de participaciones cualificadas y 99% exenta la de participaciones no cualificadas) al 95%, lo cual implica que el 5% restante quede gravado al tipo impositivo general del 25%.

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Euros		
	2025		
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado contable antes de Impuestos			(108.981,59)
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado			(108.981,59)
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible del ejercicio			(108.981,59)
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores			-
Base imponible fiscal			<u><u>(108.981,59)</u></u>

	Euros		
	2024		
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado contable antes de Impuestos	-	-	(105.387,15)
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado			(105.387,15)
Diferencias temporales			-
Base imponible del ejercicio			(105.387,15)
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores			-
Base imponible fiscal			<u><u>(105.387,15)</u></u>

10. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

10.1 Ingresos financieros

La composición de los ingresos financieros correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros		
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados (Nota 5)	324,54	148,51
Otros ingresos financieros	0,30	-
Total	<u><u>324,84</u></u>	<u><u>148,51</u></u>

Durante el ejercicio 2024 se devengaron ingresos por intereses por producidos por las cuentas corrientes.

10.2 Comisiones satisfechas

Durante el periodo de inversión, la Sociedad Gestora percibe una comisión de gestión anual equivalente al 2% sobre los compromisos totales suscritos por los inversores titulares de acciones de clase A. Este importe se calcula como si todos los compromisos hubieran sido suscritos desde el inicio del citado periodo.

- Una vez alcanzada la fecha límite de inversión y hasta la fecha de liquidación definitiva de la Sociedad, la comisión de gestión anual se calculará aplicando el 2% sobre el importe resultante de:

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Los compromisos totales suscritos por los inversores titulares de acciones de clase A aplicados al importe invertido, menos el coste de adquisición de aquellas inversiones que hayan sido reembolsadas, vendidas, distribuidas (total o parcialmente) a los inversores, o bien totalmente amortizadas.

En cualquier caso, la suma de los importes abonados a la Sociedad Gestora en concepto de Comisión de Gestión a lo largo de la duración del Fondo (incluidas su prórrogas y extensiones) no podrá exceder del veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales.

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad Gestora ha percibido del Fondo (50.000,00 euros en concepto de Comisión de Gestión (27.254,08 euros durante el ejercicio 2025).

El Depositario percibirá del Fondo una comisión de depositaría conforme a lo previsto a continuación:

- Si el Fondo cuenta con un patrimonio inferior o igual a treinta millones de euros (30.000.000 €), la comisión de depositaría será de mil quinientos euros (1.500 €) mensuales; y
- Si el Fondo cuenta con un patrimonio superior a treinta millones de euros (30.000.000 €), la comisión de depositaría será de seis puntos básicos (0,06%) anuales sobre el patrimonio del Fondo.

Durante el ejercicio 2025 el Depositario ha percibido del Fondo 21.509,00 euros en concepto de Comisión de Depositaría (13.984,17 euros durante el ejercicio 2025).

10.3 Otros gastos de explotación

La composición de los gastos de explotación del correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025:

<u>Otros gastos de explotación</u>	Euros	
	2025	2024
Tasas	1.367,99	2.081,20
Asesoramiento	5.554,66	3.497,86
Auditoría	6.545,39	6.050,00
Seguros	2.498,58	504,16
Profesionales independientes	21.717,30	50.826,38
Otros servicios	100,85	1.309,05
Total	37.784,77	64.268,65

11. CUENTAS DE ORDEN

Otras cuentas de orden

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

	Euros	
	2025	2024
Patrimonio comprometido (Nota 8)	1.250.000,00	1.190.000,00
Patrimonio comprometido no exigido (Nota 8)	(937.500,00)	(877.500,00)
Pérdidas fiscales a compensar acumuladas	105.387,15	
	417.887,15	312.500,00

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA

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

12. OTRA INFORMACIÓN

Las principales transacciones realizadas por el Fondo con su Sociedad Gestora durante el ejercicio 2025 corresponden a la comisión de gestión por importe de 50.000,00 euros (27.254,08 euros durante el ejercicio 2024). (Nota 10.2).

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

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

Los honorarios de los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 ha ascendido a 5.185,00 euros más el IVA correspondiente (Al 31 de diciembre del 2024 ascendieron a 5.000,00).

14. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, por la que se regulan las entidades de Capital Riesgo (ECR), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. Los mencionados coeficientes normativos son los especificados en la Nota 1 de la memoria.

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

Riesgo de crédito

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

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

	Euros	
	2025	2024
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	20.231,20	244.964,12
Deudores	70,15	-
Exposición máxima	20.301,35	244.964,12

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA

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

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

Riesgo de mercado

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía posiciones afectas a este riesgo.

Riesgo de tipo de interés

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no mantiene activos financieros expuestos de forma significativa a este riesgo.

Riesgo de precio

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio y hasta la formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún hecho relevante que afecte o modifique sustancialmente la información contenida en las mismas.

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA **Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

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

1. Evolución de los negocios actual y previsible

Durante el ejercicio 2025, el contexto macroeconómico continuó marcado por un entorno de elevada incertidumbre, derivado principalmente de las tensiones geopolíticas, la persistencia de determinados focos inflacionistas y el mantenimiento de condiciones financieras más exigentes que las observadas en ejercicios anteriores. En este contexto, los inversores han seguido mostrando interés por estrategias alternativas capaces de aportar diversificación, exposición a compañías no cotizadas y menor correlación con los mercados financieros tradicionales.

Dentro de dichas estrategias, los Search Funds o Fondos de Búsqueda han continuado consolidándose como una alternativa de inversión dentro del capital privado, especialmente orientada a la financiación de emprendedores con experiencia directiva que buscan identificar, adquirir y gestionar una compañía privada con potencial de crecimiento. Este modelo permite a los inversores participar en dos fases diferenciadas: una primera fase de búsqueda, con aportaciones reducidas destinadas a financiar la identificación de la compañía objetivo, y una segunda fase de adquisición, en la que los inversores tienen habitualmente el derecho, pero no la obligación, de participar en la financiación de la operación.

El modelo mantiene un especial encaje en el segmento de pequeñas y medianas empresas, particularmente en aquellas compañías rentables, con modelos de negocio consolidados y necesidades de relevo generacional. Este nicho continúa presentando oportunidades relevantes, al tratarse de un segmento que, por tamaño o perfil operativo, no siempre se encuentra dentro del foco principal del capital riesgo tradicional.

Durante 2025, el sector de los Search Funds siguió mostrando una evolución positiva a nivel internacional. La última información sectorial disponible pone de manifiesto la consolidación global del modelo: el estudio internacional de IESE relativo a Search Funds fuera de Estados Unidos y Canadá analiza 320 fondos constituidos en 40 países y confirma que la actividad internacional alcanzó máximos recientes, con 59 nuevos fondos y 31 adquisiciones en el periodo analizado.

España ha mantenido una posición destacada dentro del ecosistema internacional de Search Funds. Diversas fuentes sectoriales señalan que el mercado español se encuentra entre los más activos fuera de Norteamérica, impulsado por la estructura del tejido empresarial, la elevada presencia de pymes familiares, las necesidades de sucesión empresarial, la existencia de escuelas de negocio de referencia y la creciente profesionalización del ecosistema inversor.

En este contexto, ALX HORMES CAPITAL I, FCRE ha continuado durante el ejercicio 2025 con el despliegue de su estrategia de inversión, orientada a la financiación de Search Funds y a la posterior participación en adquisiciones de compañías objetivo. Tras la constitución del Fondo en 2024, el ejercicio 2025 ha supuesto una fase de mayor actividad inversora, con la materialización de compromisos en distintos vehículos de búsqueda y el análisis de potenciales operaciones de adquisición, manteniendo un enfoque diversificado por geografías, sectores y perfiles de searchers.

De cara al ejercicio 2026, se prevé que el sector de los Search Funds mantenga una evolución favorable, apoyado en la creciente aceptación del modelo a nivel internacional y en las oportunidades existentes en el segmento de pymes, especialmente en mercados con necesidades de sucesión empresarial como España y otros países europeos.

El Fondo prevé continuar con el despliegue de su política de inversión mediante la toma de participaciones en nuevos vehículos de búsqueda y, en su caso, mediante la participación en rondas de financiación destinadas a la adquisición de compañías objetivo identificadas por los searchers y ya respaldados.

La estrategia seguirá orientada a construir una cartera diversificada, prestando especial atención a la calidad de los equipos gestores, la disciplina en la valoración de las compañías objetivo, la estructura de financiación de las operaciones y la capacidad de creación de valor posterior a la adquisición. Todo ello, sujeto a la evolución del entorno económico, financiero y de mercado.

ALX HORMES CAPITAL I, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO, SOCIEDAD ANÓNIMA
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

2. Principales riesgos del negocio

En la Nota 13 de la memoria, que forma parte de las cuentas anuales, se hace un análisis detallado de la situación al cierre y de la gestión realizada durante el ejercicio 2025 de los diferentes tipos de riesgos de la Sociedad.

3. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Dado su objeto social, la Sociedad no ha desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y el desarrollo.

4. Adquisición de participaciones propias

No aplicable.

5. Medio ambiente

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

6. Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad se detalla en la Nota 15 de la Memoria adjunta

7. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio y hasta la formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún hecho relevante que afecte o modifique sustancialmente la información contenida en las mismas.