

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

TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al accionista único de **TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

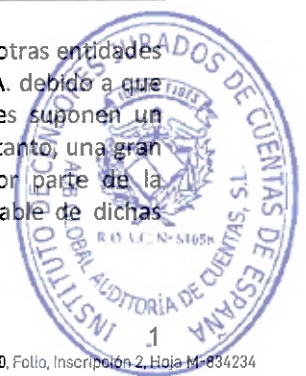
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

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 período 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Riesgo de valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades:

Descripción	Hemos considerado el área de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades como una de las más relevantes de la auditoría de TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A. debido a que su actividad se centra en la gestión de estas inversiones. Estas inversiones suponen un porcentaje significativo del total de los activos de la Sociedad, teniendo, por tanto, una gran relevancia en las cuentas anuales del mismo. Asimismo, la evaluación por parte de la Dirección y el Consejo de Administración de la Sociedad del valor recuperable de dichas
--------------------	--



inversiones, implica la realización de juicios de valor y estimaciones principalmente sobre los resultados futuros de las sociedades participadas, las cuales conllevan un alto grado de incertidumbre. Por estos motivos, hemos considerado la valoración de estas inversiones como el aspecto más relevante de nuestra auditoría.

**Nuestra
respuesta**

Nuestros procedimientos de auditoría utilizados para cubrir el riesgo de incorrección en relación con la valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades han incluido, entre otros:

- Entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la sociedad en la determinación del valor de los instrumentos financieros de la sociedad.
- Comentar con los responsables de la sociedad autogestionada la evolución de las inversiones en instrumentos de patrimonio durante el ejercicio, analizando las altas mediante la correspondiente documentación soporte.
- Obtención de la documentación soporte correspondiente para obtener evidencia de las nuevas inversiones del periodo y los cambios en la valoración de las ya existentes.
- Para la valoración de instrumentos financieros en mercados organizados, hemos obtenido y utilizado los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por la sociedad.
- Verificación de la correcta clasificación y valoración de las inversiones en función del porcentaje de participación ostentado.
- Evaluar si la información presentada por la Sociedad en las Cuentas Anuales con respecto a las inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades es adecuada de conformidad con el marco de información financiera que resulta de aplicación.

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, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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



Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son los responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, (que se identifica en la nota 2 de la memoria), y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de las cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

Responsabilidad 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 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, pueden preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que toman basándose en las cuentas anuales.

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

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



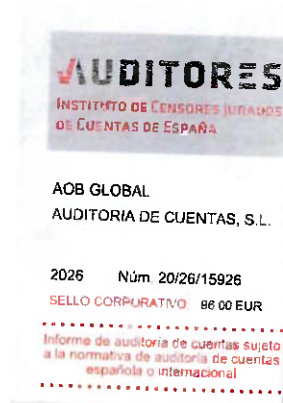
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad 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, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de cuentas anuales del período 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.

Barcelona, 23 de junio de 2026



AOB GLOBAL AUDITORIA DE CUENTAS, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S1058)

Yolanda Soto Blasco

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 17.851)



TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A.
CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas en la Memoria	31/12/2025	31/12/2024
A) ACTIVO CORRIENTE		10.169.807,82	18.037.779,51
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 5.1.1	8.886.247,28	17.160.973,25
II. Periodificaciones			
III. Inversiones financieras a corto plazo	Nota 5.1.2	505.021,75	364.203,38
1. Instrumentos de patrimonio			
2. Préstamos y créditos a empresas		505.021,75	364.203,38
3. Valores representativos de deuda			
4. Derivados			
5. Otros activos financieros			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 5.1.4		
V. Deudores	Nota 5.1.5	778.538,79	512.602,88
VI. Otros activos corrientes			
B) ACTIVO NO CORRIENTE		92.160.723,69	80.530.576,76
I. Activos por impuesto diferido	Nota 10	955.053,27	958.303,66
II. Inversiones financieras a largo plazo		90.143.537,41	77.982.950,49
1. Instrumentos de patrimonio	Nota 5.1.3	90.143.537,41	77.971.146,86
2. Préstamos y créditos a empresas	Nota 5.1.2		11.803,63
3. Valores representativos de deuda			
4. Derivados			
5. Otros activos financieros			
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 5.1.4	1.054.062,61	1.582.062,61
1. Instrumentos de patrimonio		1.054.062,61	1.582.062,61
2. Préstamos y créditos a empresas			
3. Valores representativos de deuda			
4. Derivados			
5. Otros activos financieros			
IV. Inmovilizado material			
V. Inmovilizado intangible	Nota 7	8.070,40	7.260,00
VI. Otros activos no corrientes			
TOTAL ACTIVO(A+B)		102.330.531,51	98.568.356,27



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas en la Memoria	31/12/2025	31/12/2024
A) PASIVO CORRIENTE		341.672,31	406.669,95
I. Periodificaciones			
II. Acreedores y cuentas a pagar	Notas 6, 10 y 12.1	86.314,94	127.573,99
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Notas 6 y 12.1	255.357,37	279.095,96
IV. Deudas a corto plazo			
V. Provisiones a corto plazo			
VI. Otros pasivos corrientes			
B) PASIVO NO CORRIENTE		134.339,99	179.204,79
I. Periodificaciones			
II. Pasivos por impuesto diferido	Nota 10	134.339,99	179.204,74
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)		476.012,30	585.874,74
C) PATRIMONIO NETO		101.854.519,21	97.982.481,53
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		87.131.220,40	83.091.783,00
I) Capital	Nota 8.1	11.000.000,00	11.000.000,00
Escriturado			
Capital no exigido			
II) Partícipes			
III) Prima de emisión			
IV) Reservas	Nota 8.2	1.727.781,32	174.972,45
V) Instrumentos de capital propios (-)			
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	Nota 2.i	(315.721,43)	
VII) Otras aportaciones de socios	Nota 8.3	73.936.924,65	72.236.924,65
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)		782.235,86	(320.114,10)
IX) Dividendos a cuenta (-)			
X) Otros instrumentos de patrimonio neto			
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	Nota 9	14.723.298,81	14.890.698,53
I) Activos financieros disponibles para la venta		14.723.298,81	14.890.698,53
II) Operaciones de cobertura			
III) Otros			
C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		102.330.531,51	98.568.356,27



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Expresadas en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas en la Memoria	31/12/2025	31/12/2024
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO		53.161.228,53	51.588.949,01
1. Avalos y garantías concedidos			
2. Avalos y garantías recibidos			
3. Compromisos de compra de valores		53.161.228,53	51.588.949,01
4. Compromisos de venta de valores			
5. Resto de derivados			
6. Compromisos con socios o partícipes			
7. Otros riesgos y compromisos			
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		12.548.544,44	12.156.073,87
1. Patrimonio total comprometido	Nota 8	11.000.000,00	11.000.000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido		-	-
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	Nota 10	1.548.544,44	1.156.073,87
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	Nota 5.1.4	-	-
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-
7. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		65.709.772,97	63.745.022,88



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025 Y 2024

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Notas en la Memoria	2025	2024
1. Ingresos financieros (+)	Nota 11.1	599.346,95	526.692,06
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		599.346,95	526.692,06
2. Gastos financieros (-)		(20,56)	(25,44)
2.2. Otros gastos financieros		(20,56)	(25,44)
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	Notas 5 y 11.2	608.008,30	(726.091,56)
3.1. Resultados por enajenaciones		2.064.236,69	
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)			307.878,93
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-)		(1.452.306,55)	(1.028.626,28)
3.4. Diferencias de cambio (+/-)		(3.921,84)	(5.344,21)
4. Otros resultados de explotación (+/-)	Nota 11.3	(60.576,03)	119.339,31
4.1 Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		37.502,75	119.339,31
4.2 Comisiones satisfechas (-)		(98.078,78)	
MARGEN BRUTO		1.146.758,66	(80.085,63)
5. Gastos de personal (-)	Nota 11.4	(258.325,22)	(270.768,44)
6. Otros gastos de explotación (-)	Nota 11.5	(275.120,76)	(413.174,07)
7. Amortización del inmovilizado (-)	Nota 7	(2.690,13)	
8. Exceso de provisiones (+)			
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		610.622,55	(764.028,14)
9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)			
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)			
11. Otros (+/-)			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		610.622,55	(764.028,14)
12. Impuesto sobre beneficios	Nota 10	171.613,31	443.914,04
RESULTADO DEL EJERCICIO		782.235,86	(320.114,10)



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025 Y 2024**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

	2025	2024
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	782.235,86	(320.114,10)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	(167.399,72)	8.416.722,39
I. Por valoración de instrumentos financieros	(169.090,63)	8.501.739,79
Activos financieros con cambios en el patrimonio neto	(169.090,63)	8.501.739,79
II. Efecto impositivo	1.690,91	(85.017,40)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	614.836,14	8.096.608,29



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025 Y 2024**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Expresado en euros)

	Capital Social	Reservas	Aportaciones de Socios	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	Total Patrimonio Neto
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2024	11.000.000,00	(7.472,84)	47.728.595,61	(318.012,89)	500.458,18	6.473.976,14	65.377.544,20
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(320.114,10)	8.416.722,39	8.096.608,29
Operaciones con socios	-	-	24.508.329,04	-	-	-	24.508.329,04
Otras operaciones con socios	-	-	24.508.329,04	-	-	-	24.508.329,04
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	182.445,29	-	318.012,89	(500.458,18)	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	182.445,29	-	318.012,89	(500.458,18)	-	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2024	11.000.000,00	174.972,45	72.236.924,65	-	(320.114,10)	14.890.698,53	97.982.481,53
Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2024		1.552.808,87					
Ajustes por errores del ejercicio 2024				4.392,67			
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2025	11.000.000,00	1.727.781,32	72.236.924,65	4.392,67	(320.114,10)	14.890.698,53	99.539.683,07
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	782.235,86	(167.399,72)	614.836,14
Operaciones con socios	-	-	1.700.000,00	-	-	-	1.700.000,00
Otras operaciones con socios	-	-	1.700.000,00	-	-	-	1.700.000,00
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-	-	(320.114,10)	320.114,10	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	-	(320.114,10)	320.114,10	-	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025	11.000.000,00	1.727.781,32	73.936.924,65	(315.721,43)	782.235,86	14.723.298,81	101.854.519,21



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025 Y 2024

(Expresado en euros)

	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(219.465,75)	134.641,31
Resultado del ejercicio antes de impuestos	610.622,55	(764.028,14)
Ajustes al resultado	(1.166.745,43)	199.424,94
Amortizaciones	2.690,13	
Ingresos financieros	(565.840,49)	(526.692,06)
Gastos financieros	20,56	25,44
Diferencias de cambio	3.921,84	5.344,21
Correcciones valorativas por deterioro	1.452.306,55	1.028.626,28
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2.064.236,69)	(307.878,93)
Otros ingresos y gastos	4.392,67	
Cambios en el capital corriente	(229.162,80)	172.577,89
Deudores y otras cuentas a cobrar	(293.984,83)	(293.971,61)
Otros activos corrientes		
Acreedores y otras cuentas a pagar	106.436,44	575.961,83
Otros activos y pasivos no corrientes	(41.614,41)	(109.412,33)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	565.819,93	526.666,62
Pagos de intereses	(20,56)	(25,44)
Cobros de dividendos	518.520,16	468.876,96
Cobros de intereses	47.320,33	57.815,10
Otros cobros (pagos)		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(9.751.517,61)	(13.710.628,95)
Pagos por inversiones	(20.029.901,41)	(16.608.601,62)
Inversiones financieras	(20.026.400,88)	(16.601.341,62)
Empresas del Grupo y Asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	(3.500,53)	(7.260,00)
Cobros por desinversiones	10.278.383,80	2.897.972,67
Empresas del grupo	239.057,97	
Inversiones financieras	10.039.325,83	2.897.972,67
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.700.179,23	24.508.329,04
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	1.700.000,00	24.508.329,04
Aportaciones de socios o partícipes	1.700.000,00	24.508.329,04
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	179,23	-
Deudas con empresas del grupo	179,23	-
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	(3.921,84)	(5.344,21)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(8.274.725,97)	10.926.997,19
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	17.160.973,25	6.233.976,06
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	8.886.247,28	17.160.973,25



TURTLE CAPITAL S.C.R., S.A.**MEMORIA DEL EJERCICIO 2025****NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD****a) Constitución y Domicilio Social**

Turtle Capital S.C.R., S.A. (en adelante "La Sociedad") con NIF A06816888, fue constituida en Barcelona el 26 de mayo de 2021. Con fecha 10 de septiembre de 2021, la Sociedad fue inscrita en el Registro Administrativo Especial de Sociedades de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número de registro 380.

Su domicilio social se encuentra en Carrer del Rosselló, 216, Planta 14 A, 08008, de Barcelona.

La Sociedad es autogestionada, sin perjuicio de que, en algún momento, se pueda encomendar la gestión de sus activos sociales a un tercero, de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 26.6 y 29 de la Ley 22/2014.

La propia Sociedad tiene las facultades para su representación, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación de la Sociedad ante las Administraciones Públicas.

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, siendo su Sociedad dominante ESPAI D'INVERSIONS 2005, S.L, constituida el 22 de diciembre de 2005 de conformidad con la legislación de la Generalitat de Catalunya con domicilio social en Carrer Rosselló, número 216, planta 14, A, la cual posee el 100% de las acciones de la Sociedad. No obstante, los Administradores de la Sociedad consideran que se cumplen las condiciones establecidas por la normativa en vigor para que la sociedad dominante quede eximida de presentar cuentas anuales consolidadas.

b) Objeto Social y Actividad

Su objeto social y actividad, según determinan sus Estatutos consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen 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. Para el desarrollo de su objeto social, la Sociedad



puede facilitar préstamos participativos u otras formas de financiación a las sociedades en las que participe. Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento.

c) **Régimen Legal**

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, se rige por las estipulaciones establecidas en su contrato de constitución que establece además de su política de inversión las reglas de funcionamiento generales. Asimismo, la Sociedad se encuentra sujeta, a 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, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva” (en adelante, Ley 22/2014) que deroga la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de Entidades de Capital Riesgo y de sus sociedades gestoras, que regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital social suscrito debe ascender a un mínimo de 1.200 miles de euros.
- La toma de participaciones temporales se materializará sobre el capital de otras entidades de capital-riesgo nacionales e internacionales con el objetivo de participar, a través de ellas, en una amplia diversidad de sectores y compañías con el acompañamiento profesional de los equipos gestores especializados de cada una de las citadas entidades de capital-riesgo. Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo la inversión en sociedades u otras entidades de capital-riesgo que desarrollen sus actividades en el sector tecnológico ampliamente considerado (incluyendo móvil, Internet y software), tanto en fases iniciales como de crecimiento y expansión.
- No obstante lo anterior, las entidades de capital riesgo podrán igualmente extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en alguno de los mercados antes mencionados, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo, podrán también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la mencionada Ley.
- Las ECR no podrán invertir más del 25 por ciento de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35 por ciento en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.
- Las entidades de capital riesgo podrán invertir hasta el 25% de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la Ley 22/2014 de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad cumple, en su totalidad, con los requerimientos expuestos anteriormente.



NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2025 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han aprobado de acuerdo con la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, Cuentas Anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en los estados de flujos de efectivo.

b) Principios Contables Aplicados

Las Cuentas Anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables y modelos de estados financieros reservados y públicos de las entidades de Capital Riesgo y sus posteriores modificaciones.

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4.

No hay ningún principio contable, ni ningún criterio de valoración obligatorio, con efecto significativo, que haya dejado de aplicarse en su elaboración.

c) Moneda de Presentación

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

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

La actividad de la Sociedad consiste en la inversión en sociedades en crecimiento. En consecuencia, el riesgo de la Sociedad reside en que los proyectos que desarrollan estas sociedades participadas no sean exitosos y/o entren en situación concursal, y/o incurran en pérdidas de forma recurrente, hecho que determine la necesidad de registrar deterioros de los activos materializados en participaciones o créditos participativos. A fecha de cierre del ejercicio 2025, el Consejo de Administración de la Sociedad estima que todos los riesgos relacionados con las sociedades participadas han sido debidamente recogidos y considerados en estas cuentas anuales.

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.



e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración de la Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de las Cuentas de Orden, 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 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

f) Agrupación de Partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las Notas correspondientes de la Memoria.

g) Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance.

h) Cambios en Criterios Contables

En el ejercicio 2025, en el marco del proceso de formulación de las cuentas anuales, la Sociedad ha ajustado el criterio de registro de determinadas correcciones de valor correspondientes a la cartera de inversiones financieras. Como consecuencia de lo anterior, se ha procedido a revertir determinados importes previamente registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios anteriores a patrimonio neto. La partida de reservas incluye un importe de 1.553 miles de euros correspondiente al efecto de dicha regularización por los ajustes negativos de valoración contabilizados en pérdidas y ganancias en el ejercicio 2023 y 2024.

i) Corrección de Errores

Durante el ejercicio 2025 se ha identificado un error en la contabilización del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior, consistente en el crédito fiscal por el registro de la inclusión del 10% de la BIN de 2023 en la cuenta 6301 en lugar de en la cuenta 532. La corrección de dicho error ha supuesto una minoración del resultado de ejercicios anteriores por importe de 4 miles de euros, importe que ha sido registrado de acuerdo con la normativa contable aplicable.

j) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La preparación de las cuentas anuales exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.



Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a término determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de los fondos de comercio u otros activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos y la vida útil de los activos materiales e intangibles.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios; lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes Cuentas de Pérdidas y Ganancias futuras.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado obtenido en los ejercicios 2025 y 2024, formuladas por el Consejo de Administración para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2025	2024
Base de reparto:		
Beneficios generados en el ejercicio	782.235,86	
(Pérdidas generadas en el ejercicio)		(320.114,10)
	782.235,86	(320.114,10)
Distribución/ (Aplicación) a:		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	315.721,43	(320.114,10)
Reserva legal	78.223,59	-
Reserva voluntaria	388.290,87	-
	782.235,86	(320.114,10)

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2025, de acuerdo con la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, Cuentas Anuales y estados de información reservada de sociedades de capital riesgo, son las siguientes:

a) Instrumentos Financieros

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



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

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en la siguiente categoría:

- Activos financieros a coste amortizado.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- Activos financieros a coste.

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

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en la siguiente categoría:

- Pasivos financieros a coste amortizado.

Dicho tratamiento resulta de aplicación a los siguientes instrumentos financieros:

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes;
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

Los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

Activos y pasivos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluye en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del



activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable.

Los pasivos financieros a coste amortizado se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la Sociedad.

Valoración inicial

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante, lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como, en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

Valoración posterior

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, 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, lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Deterioro de valor de los activos financieros a coste amortizado

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos,



financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, 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, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

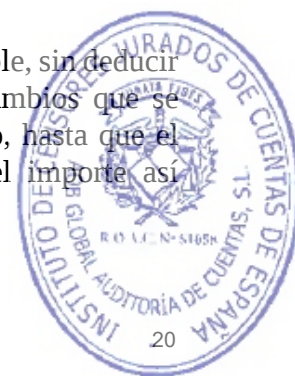
Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Cabe destacar que de acuerdo con la Circular 11/2008 de la CNMV, determinadas inversiones son consideradas capital inicio, en función del cumplimiento de determinados requisitos. Las inversiones en “capital inicio” son participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia, o que no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco, y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente, si bien esta definición no se aplica transcurridos tres años desde la inversión inicial. Estas inversiones no serán objeto de correcciones valorativas y deberán valorarse por su coste de adquisición, salvo que haya ocurrido cualquier hecho o circunstancia (problemas proyectados, resultados significativamente inferiores a los inicialmente estimados, existencia de transacciones con dichas participaciones realizadas por un tercero independiente, compromisos o pactos de recompra con precio predeterminado, etc.) que reduzcan el valor estimado de realización de dicha inversión.

El resto de las inversiones serán consideradas como capital desarrollo y se valoran en función del patrimonio neto ajustado de la entidad participada que corresponda a dichas inversiones, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración; de acuerdo con lo dispuesto en la Norma 8ª de la Circular 4/1997, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Valoración posterior

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



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

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

Deterioro de valor

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. A tales efectos se consideran prolongados aquellos descensos que se producen durante un periodo superior a 18 meses, y significativos aquellos que comportan una caída de la cotización de más de un 40 %.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el valor razonable al cierre del ejercicio.

En el momento en que existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo, las pérdidas acumuladas reconocidas en el Patrimonio Neto por disminución del valor razonable se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de Patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el Patrimonio Neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en el apartado relativo a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y no se revierte la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Activos financieros a coste

Se incluyen en esta categoría de valoración:

- Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.



En este capítulo del balance de situación se incluyen las acciones propiedad de la Sociedad en las entidades en que participa y en las que reúne las condiciones establecidas en el artículo 42 de la ley de Sociedades de Capitales.

Estas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá 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.

Posteriormente las inversiones incluidas en este apartado se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se deberá informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable calculado de acuerdo con lo dispuesto para los Activos Financieros Disponibles para la Venta.

Con la frecuencia que establece la Circular 11/2008, de 30 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores reguladora de las entidades de capital riesgo deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será 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.

Baja de Activos Financieros

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

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

Baja de Pasivos Financieros

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

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



en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

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

Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Por el contrario, cuando los dividendos recibidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición se registran minorando el valor contable de la inversión.

Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

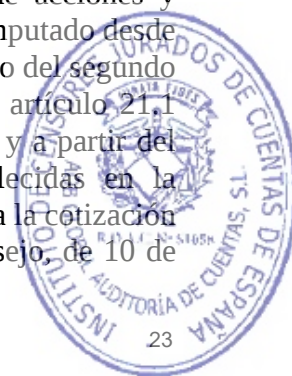
b) Impuestos sobre Beneficios

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

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

La Sociedad se encuentra acogido a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, por el que se aprueba la ley del Impuesto sobre Sociedades, artículo 50, con las siguientes particularidades:

- Las entidades de capital-riesgo, reguladas en la Ley 22/2014, podrán aplicar la exención prevista en el artículo 21.1 de esta Ley a los dividendos y participaciones en beneficios procedentes de las sociedades o entidades que promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.
- Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital de empresas según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En caso de incumplimiento del artículo 21.1 mencionado anteriormente, la exención será del 95%. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a la cotización en un mercado de valores regulado en la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de



mayo de 1993, la aplicación de esta exención quedara condicionada a que se proceda a transmitir esta participación en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización.

La Sociedad se encuentra exento del impuesto en la modalidad de operaciones societarias de acuerdo a la LITP art. 45.I.C.11º redacc. L 1/1999.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el Impuesto sobre Sociedades es del 25%.

c) Provisiones

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

d) Ingresos y Gastos

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

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

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad, considerando para ello el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio. En consecuencia, solo se contabilizan los ingresos procedentes de prestación de servicios cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:



- a) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- b) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción.
- c) El grado de realización de la transacción, en la fecha de cierre del ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad, y
- d) Los costes ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad.

La Sociedad revisa y, si es necesario, modifica las estimaciones del ingreso por recibir, a medida que el servicio se va prestando.

Cuando el resultado de una transacción que implica la prestación de servicios no puede ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos solo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

e) Inmovilizado intangible

Para el reconocimiento inicial de un Inmovilizado de naturaleza Intangible, la empresa comprobará específicamente que, además de cumplir la definición de activo y los criterios de registro o reconocimiento contable contenidos en el Marco Conceptual de la Contabilidad, se cumpla el criterio de identificabilidad contenido en la NRV 5 del Plan General Contable vigente. Posteriormente, se valora a coste menos, según proceda, la correspondiente amortización acumulada o el importe acumulado de las pérdidas por deterioro reconocidas.

La Ley 22/2015, mediante la modificación introducida en el art. 39.4 del C. Com., establece, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2016, que todos los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida.

Se establece como norma general que los elementos del inmovilizado intangible deberán ser amortizados sistemáticamente en el periodo de tiempo durante el cual está previsto que vayan a generar beneficios económicos, si bien, cuando dicho periodo de generación (vida útil) no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca lo contrario.

f) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su 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, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.



g) Transacciones con Partes Vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

h) Estado de Flujos de Efectivo

En el Estado de Flujos de Efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

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

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

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

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

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

NOTA 5. ACTIVOS FINANCIEROS

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras:

5.1) Activos Financieros

El detalle de activos financieros a largo plazo, correspondiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente, en euros:

	Instrumentos de Patrimonio	Instrumentos de Patrimonio
	31/12/2025	31/12/2024
Activos financieros a coste amortizado (Nota 5.1.2)		11.803,63
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Nota 5.1.3)	90.143.537,41	77.971.146,86
Activos financieros a coste (Nota 5.1.4)	1.054.062,61	1.582.062,61
Total	91.197.600,02	79.565.013,10

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



	Créditos y Otros 31/12/2025	Créditos y Otros 31/12/2024
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 5.1.1)	8.886.247,28	17.160.973,25
Préstamos y créditos (Nota 5.1.2)	505.021,75	364.203,38
Deudores (Nota 5.1.5)	778.538,79	512.602,88
Total	10.169.807,82	18.037.779,51

5.1.1) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Cuentas corrientes	8.886.247,28	17.160.973,25
Total	8.886.247,28	17.160.973,25

El saldo del epígrafe de efectivo y otros activos líquidos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 corresponde, principalmente, al efectivo de la Sociedad depositado en cuentas corrientes en Caixabank, S.A., que devengan un tipo de interés de mercado.

Del saldo total, 726.388,88 euros corresponden a cuentas corrientes en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2025 (228.776,82 euros a 31 de diciembre de 2024).

5.1.2) Activos financieros a coste amortizado

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

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Préstamos y créditos a empresas	505.021,75	376.007,01
Total	505.021,75	376.007,01

El detalle del epígrafe “Préstamos y créditos” al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025		Saldo al 31/12/2024	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos convertibles				
Crédito nº8		214.248,46	11.803,63	214.058,37
Crédito nº9		145,01		145,01
Crédito nº10		-		150.000,00
Crédito nº11		150.000,00		-
Crédito nº12		110.000,00		-
Facturas y otra financiación a empresas objeto de capital riesgo		30.628,28		30.628,28
Total		505.021,75	11.803,63	364.203,38

La información desglosada de los préstamos vigentes al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente, en euros:



	Fecha Concesión	Nominal Concedido	Valor razonable al 31/12/2025	Tipo de Interés	Fecha de vencimiento
Préstamos convertibles					
Crédito nº8	30/05/2022	500.000,00	214.248,46	9,00%	14/01/2026
Crédito nº9	29/06/2023	250.000,00	145,01	10,00%	31/12/2024
Crédito nº11	30/09/2025	150.000,00	150.000,00	5,00%	n.d.
Crédito nº12	24/01/2025	200.000,00	110.000,00	4,50%	04/01/2026
Total	-	1.100.000,00	474.393,47	-	-

La información desglosada de los préstamos vigentes al 31 de diciembre de 2024 fue la siguiente, en euros:

	Fecha Concesión	Nominal Concedido	Valor razonable al 31/12/2024	Tipo de Interés	Fecha de vencimiento
Préstamos convertibles					
Crédito nº8	30/05/2022	500.000,00	214.058,37	9,00%	14/01/2026
Crédito nº9	29/06/2023	250.000,00	145,01	10,00%	31/12/2025
Crédito nº10	23/10/2024	150.000,00	150.000,00	5,00%	30/06/2025
Total		900.000,00	376.007,01		

Deterioros en Inversiones Préstamos y Créditos a Empresas

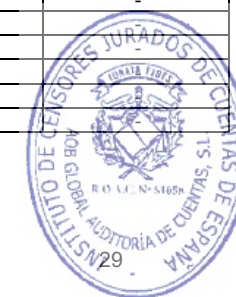
Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han producido deterioros en Préstamos y Créditos a Empresas.



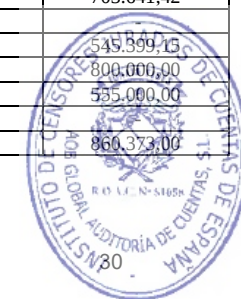
5.1.3) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

El detalle al 31 de diciembre de 2025 de los activos financieros con cambios en patrimonio neto y el resumen del patrimonio neto de las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2025, según sus estados financieros, es el que se muestra a continuación, en euros:

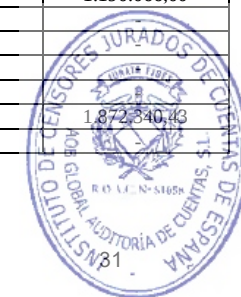
Inversión	% Participación directa	Costes brutos libros de la participación	Entradas / desembolsos	Salidas	Ajustes por valoración (*)	Deterioros y pérdidas registradas en PyG en 2025	Deterioro acumulado hasta 2024	Valor neto libros	% sobre Activo Computable	Importe Comprometido pendiente de desembolso
Inversión nº1	0,30%	327.551,44	69.991,89	-	75.815,38	-	-	473.358,71	0,46%	107.070,00
Inversión nº2	5,00%	212.426,00	-	-172.536,00	-1.387,85	-	-	38.502,15	0,04%	-
Inversión nº3	0,14%	848.943,34	-	-84.000,73	267.869,80	-	-	1.032.812,41	1,01%	300.000,00
Inversión nº4	0,69%	3.528.164,72	-	-103.854,29	125.993,39	-	-	3.550.303,82	3,49%	110.000,00
Inversión nº5	3,26%	1.394.886,94	-	-158.619,68	588.586,62	-	-	1.824.853,88	1,79%	536.170,21
Inversión nº6	0,20%	1.721.860,84	-	-188.129,21	376.462,99	-	-	1.910.194,62	1,88%	500.000,00
Inversión nº7	0,38%	378.983,40	3.785,00	-7.413,85	142.777,45	-	-	518.132,00	0,51%	27.840,00
Inversión nº8	1,46%	304.045,00	-	-65.227,31	106.107,31	-	-	344.925,00	0,34%	346.750,00
Inversión nº9	1,21%	1.064.457,00	-	-24.768,00	327.339,80	-	-	1.367.028,80	1,34%	187.500,00
Inversión nº10	0,80%	256.853,47	368.782,24	-	394.263,33	-	-	1.019.899,04	1,00%	126.000,00
Inversión nº11	5,00%	923.065,73	-	-174.000,00	343.134,27	-	-	1.092.200,00	1,07%	-
Inversión nº12	1,16%	467.886,91	-	-32.323,28	-92.108,00	-	-	343.455,63	0,34%	-
Inversión nº13	0,65%	323.025,66	-	-82.249,65	95.463,99	-	-	336.240,00	0,33%	16.153,00
Inversión nº14	0,71%	225.582,92	38.670,00	-158.229,08	153.776,16	-	-	259.800,00	0,26%	116.573,00
Inversión nº15	5,00%	1.050.000,00	150.000,00	-	283.658,10	-	-	1.483.658,10	1,46%	345.000,00
Inversión nº16	5,00%	901.718,47	-	-36.000,00	119.145,01	-	-	984.863,48	0,97%	163.000,00
Inversión nº17	5,58%	4.497.950,82	-	-2.501.878,42	997.804,47	-	-	2.993.876,87	2,94%	-
Inversión nº18	5,77%	573.750,00	15.000,00	-	6.692,00	-	-	595.442,00	0,58%	161.250,00
Inversión nº19	6,56%	1.382.636,47	75.000,00	-	152.257,42	-	-	1.609.893,89	1,58%	57.153,00
Inversión nº20	0,68%	1.687.500,00	675.000,00	-	28.639,37	-	-	2.391.139,37	2,35%	1.387.500,00
Inversión nº21	11,48%	505.584,00	-	-	260.343,30	-	-	765.927,30	0,75%	-
Inversión nº22	0,66%	1.041.765,80	96.363,23	-	121.941,27	-	-	1.260.070,30	1,24%	252.029,36
Inversión nº23	0,97%	1.289.100,45	183.704,73	-19.862,92	-42.425,84	-	-	1.410.516,42	1,38%	327.555,74
Inversión nº24	-	127.295,97	-	-127.295,97	-	-	-	-	0,00%	-
Inversión nº25	-	187.521,48	-	-187.521,48	-	-	-	-	0,00%	-
Inversión nº27	-	139.625,07	-	-139.625,07	-	139.625,07	-139.625,07	-	0,00%	-
Inversión nº28	0,42%	200.021,36	-	-	-	-	-	200.021,36	0,20%	-
Inversión nº31	7,13%	440.123,45	-	-	1.144.797,74	-	-	1.584.921,19	1,56%	-
Inversión nº33	-	14.675,00	186.625,00	-201.300,00	-	201.300,00	-201.300,00	-	0,00%	-
Inversión nº34	7,86%	1.681.930,25	-	-	1.950.353,36	-	-	3.632.283,61	3,57%	-
Inversión nº36	2,10%	266.868,55	-	-	-	-	-	266.868,55	0,26%	-
Inversión nº37	1,99%	99.997,41	-	-	-	-	-74.998,06	24.999,35	0,02%	-
Inversión nº38	2,37%	285.519,06	-	-	-	-	-285.519,06	-	0,00%	-
Inversión nº39	0,55%	430.592,02	-	-	268.370,02	-	-	698.962,04	0,69%	-
Inversión nº40	-	49.851,35	-	-49.851,35	-	-	-	-	0,00%	-
Inversión nº41	0,75%	32.490,90	-	-	-	-	-	32.490,90	0,03%	-



Inversión	% Participación directa	Costes brutos libros de la participación	Entradas / desembolsos	Salidas	Ajustes por valoración (*)	Deterioros y pérdidas registradas en PyG en 2025	Deterioro acumulado hasta 2024	Valor neto libros	% sobre Activo Computable	Importe Comprometido pendiente de desembolso
Inversión nº42	5,00%	85.000,00	-	-	-	-	-	85.000,00	0,08%	-
Inversión nº43	1,14%	522.754,08	71.047,19	-	-12.913,88	-	-	580.887,39	0,57%	847.500,00
Inversión nº44	1,39%	833.077,37	-	-86.339,66	-63.536,66	-	-	683.201,05	0,67%	-
Inversión nº45	0,12%	1.210.646,84	-	-30.628,49	310.844,63	-	-	1.490.862,98	1,46%	180.237,00
Inversión nº46	0,08%	246.312,44	-	-	154.972,67	-	-	401.285,11	0,39%	9.013,77
Inversión nº47	0,26%	761.987,35	72.076,14	-	55.110,98	-	-	889.174,47	0,87%	79.603,58
Inversión nº48	0,42%	942.000,00	-	-	296.757,00	-	-	1.238.757,00	1,22%	58.000,00
Inversión nº49	14,57%	386.168,86	-	-	-	-	-	386.168,86	0,38%	-
Inversión nº50	0,19%	1.510.503,70	-	-	-780.042,42	-	-	730.461,28	0,72%	-
Inversión nº51	2,21%	564.482,81	1.841,00	-184.100,00	73.376,19	-	-	455.600,00	0,45%	-
Inversión nº52	1,25%	422.500,00	-	-	215.661,41	-	-	638.161,41	0,63%	-
Inversión nº53	8,74%	1.586.250,00	-	-436.974,08	8.686,58	-	-	1.157.962,50	1,14%	663.750,00
Inversión nº54	2,11%	157.157,00	-	-	-	-	-157.157,00	-	0,00%	-
Inversión nº55	1,06%	1.328.655,03	-	-273.750,00	864.505,76	-	-	1.919.410,79	1,88%	241.631,20
Inversión nº56	7,77%	399.146,52	-	-	-	-	-	399.146,52	0,39%	-
Inversión nº57	-	446.808,00	-	-446.808,00	-	-	-	-	0,00%	-
Inversión nº58	0,16%	1.284.340,11	74.302,10	-13.429,64	326.532,96	-	-	1.671.745,53	1,64%	51.960,30
Inversión nº59	14,21%	1.174.973,67	334.932,04	-	-	-1.159.817,31	-	350.088,40	0,34%	-
Inversión nº60	-	35.000,00	9.000,00	-44.000,00	-	-	-	-	0,00%	-
Inversión nº61	1,15%	671.022,76	80.308,00	-	237.653,25	-	-	988.984,01	0,97%	756.403,00
Inversión nº62	7,61%	780.000,00	300.000,00	-	213.000,00	-	-	1.293.000,00	1,27%	300.000,00
Inversión nº63	9,59%	603.750,00	-	-	-	-	-	603.750,00	0,59%	-
Inversión nº64	1,35%	1.118.215,92	102.302,97	-	12.001,90	-	-	1.232.520,79	1,21%	302.763,70
Inversión nº65	1,65%	1.287.013,53	3.913,95	-89.397,12	-222.229,67	-	-	979.300,69	0,96%	206.733,53
Inversión nº66	0,39%	491.311,51	130.000,00	-	35.425,81	-	-	656.737,32	0,64%	370.000,00
Inversión nº67	5,00%	1.260.000,00	90.000,00	-60.000,00	325.411,52	-	-	1.615.411,52	1,59%	150.000,00
Inversión nº68	1,86%	339.750,00	126.750,00	-	61.277,00	-	-	527.777,00	0,52%	966.000,00
Inversión nº69	1,33%	557.554,54	223.088,73	-	21.810,26	-	-	802.453,53	0,79%	601.215,09
Inversión nº70	0,32%	165.601,85	143.738,53	-	317.285,62	-	-	626.626,00	0,62%	688.171,84
Inversión nº71	12,09%	750.000,00	-	-	89.215,63	-	-	839.215,63	0,82%	-
Inversión nº72	5,54%	1.039.999,95	-	-	-	-548.517,31	-491.482,64	-	0,00%	-
Inversión nº73	-	31.250,00	-	-31.250,00	-	-	-	-	0,00%	-
Inversión nº74	0,08%	255.284,54	254.208,63	-243,98	265.534,81	-	-	774.784,00	0,76%	742.852,00
Inversión nº75	-	599.909,93	-	-599.909,93	-	-	-	-	0,00%	-
Inversión nº76	10,88%	50.259,38	-	-	-	-50.259,38	-	-	0,00%	-
Inversión nº77	-	33.500,00	-	-33.500,00	-	-	-	-	0,00%	-
Inversión nº78	9,69%	737.972,19	-	-	1.430.724,24	-	-	2.168.696,43	2,13%	-
Inversión nº79	3,05%	1.714.636,88	-	-235.643,40	40.641,42	-	-	1.519.634,90	1,49%	305.191,49
Inversión nº80	0,09%	259.878,72	217.836,12	-	-124.199,20	-	-	353.515,64	0,35%	703.641,42
Inversión nº81	1,28%	409.289,71	-	-	-8.189,55	-	-	401.100,16	0,39%	-
Inversión nº82	0,08%	138.681,93	189.933,46	-	-23.120,92	-	-	305.494,47	0,30%	545.999,15
Inversión nº83	0,14%	1.000.000,00	200.000,00	-81.779,73	251.852,71	-	-	1.370.072,98	1,35%	800.000,00
Inversión nº84	5,00%	906.427,95	90.000,00	-	193.488,93	-	-	1.189.916,88	1,17%	535.000,00
Inversión nº85	-	30.000,00	-	-30.000,00	-	-	-	-	0,00%	-
Inversión nº86	11,09%	274.289,82	300.520,44	-91.995,37	102.383,11	-	-	585.198,00	0,57%	860.373,00



Inversión	% Participación directa	Costes brutos libros de la participación	Entradas / desembolsos	Salidas	Ajustes por valoración (*)	Deterioros y pérdidas registradas en PyG en 2025	Deterioro acumulado hasta 2024	Valor neto libros	% sobre Activo Computable	Importe Comprometido pendiente de desembolso
Inversión nº87	8,33%	34.637,63	-	-	-	-34.637,63	-	-	0,00%	-
Inversión nº88	0,17%	510.000,00	264.000,00	-54.000,00	39.794,96	-	-	759.794,96	0,75%	1.280.000,00
Inversión nº89	0,84%	81.250,00	207.500,00	-	-6.175,00	-	-	282.575,00	0,28%	961.250,00
Inversión nº90	10,48%	443.185,62	447.213,52	-	-123.582,14	-	-	766.817,00	0,75%	2.592.687,00
Inversión nº91	5,00%	400.000,00	200.000,00	-	102.000,00	-	-	702.000,00	0,69%	400.000,00
Inversión nº92	6,38%	33.150,00	484.302,50	-	-	-	-	517.452,50	0,51%	-
Inversión nº93	0,11%	1.280.867,44	287.213,98	-136.822,41	436.675,11	-	-	1.867.934,12	1,83%	1.377.786,02
Inversión nº94	18,95%	174.839,34	486.740,65	-	-99.237,99	-	-	562.342,00	0,55%	1.836.955,00
Inversión nº95	0,05%	272.776,88	129.689,38	-	-17.863,70	-	-	384.602,56	0,38%	730.746,51
Inversión nº96	0,60%	237.531,08	197.508,60	-	66.373,34	-	-	501.413,02	0,49%	654.025,41
Inversión nº97	5,71%	37.500,00	-	-	-	-	-	37.500,00	0,04%	-
Inversión nº98	8,33%	35.126,75	-	-	-746,74	-	-	34.380,01	0,03%	-
Inversión nº99	2,98%	15.562,00	-	-	-	-	-	15.562,00	0,02%	-
Inversión nº100	0,49%	203.361,94	182.148,64	-	-40.180,63	-	-	345.329,95	0,34%	794.489,42
Inversión nº101	9,09%	350.000,00	515.000,00	-	217.000,00	-	-	1.082.000,00	1,06%	135.000,00
Inversión nº102	-	34.500,00	-	-34.500,00	-	-	-	-	0,00%	-
Inversión nº103	10,00%	47.133,13	-	-	-1.293,11	-	-	45.840,02	0,05%	-
Inversión nº104	5,00%	559.154,69	1.903.049,39	-	520.715,75	-	-	2.982.919,83	2,93%	75.321,30
Inversión nº105	0,07%	121.500,00	364.500,00	-	80.405,54	-	-	566.405,54	0,56%	864.000,00
Inversión nº106	0,22%	488.538,00	115.600,00	-115.025,00	-17.401,00	-	-	471.712,00	0,46%	761.250,00
Inversión nº107	0,22%	135.000,00	241.875,00	-	108.059,21	-	-	484.934,21	0,48%	748.125,00
Inversión nº108	-	36.320,00	80.080,00	-116.400,00	-	-	-	-	0,00%	-
Inversión nº109	0,08%	-	388.061,35	-	6.186,31	-	-	394.247,66	0,39%	1.315.998,30
Inversión nº110	0,09%	114.391,22	126.250,00	-	8.458,78	-	-	249.100,00	0,24%	1.011.250,00
Inversión nº111	0,07%	-	402.252,24	-25,33	-12.513,91	-	-	389.713,00	0,38%	1.097.748,00
Inversión nº112	7,81%	35.292,86	-	-	-1.270,40	-	-	34.022,46	0,03%	-
Inversión nº113	3,85%	25.000,00	-	-	-	-	-	25.000,00	0,02%	-
Inversión nº114	7,14%	30.000,00	-	-	-	-	-	30.000,00	0,03%	-
Inversión nº115	5,00%	30.000,00	-	-	-	-	-	30.000,00	0,03%	-
Inversión nº116	7,25%	550.010,00	-	-	-	-	-	550.010,00	0,54%	-
Inversión nº117	5,00%	300.000,00	187.500,00	-	95.163,37	-	-	582.663,37	0,57%	1.012.500,00
Inversión nº118	0,76%	886.079,78	490.000,00	-	241.616,74	-	-	1.617.696,52	1,59%	680.000,00
Inversión nº119	6,25%	43.500,00	-	-	-	-	-	43.500,00	0,04%	-
Inversión nº120	-	20.000,00	-	-20.000,00	-	-	-	-	0,00%	-
Inversión nº121	n/d	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	1.106.382,98
Inversión nº122	n/d	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	1.000.000,00
Inversión nº123	0,07%	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	700.000,00
Inversión nº124	6,67%	-	36.199,97	-	-1.819,96	-	-	34.380,01	0,03%	-
Inversión nº125	0,67%	-	871.727,88	-	103.733,54	-	-	975.461,42	0,96%	1.190.066,00
Inversión nº126	6,06%	-	40.000,00	-	-	-	-	40.000,00	0,04%	-
Inversión nº127	7,47%	-	600.000,00	-	72.845,66	-	-	672.845,66	0,66%	-
Inversión nº128	5,00%	-	2.050.000,00	-	-	-	-	2.050.000,00	2,01%	-
Inversión nº129	n/d	-	28.117,02	-	-1.759,01	-	-	26.358,01	0,03%	-
Inversión nº130	2,10%	-	258.872,92	-	-66.237,29	-	-	192.635,63	0,19%	1.872.340,43
Inversión nº131	5,05%	-	874.174,00	-	318.025,36	-	-	1.192.199,36	1,17%	-



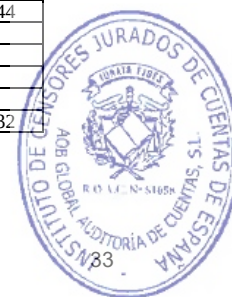
Inversión	% Participación directa	Costes brutos libros de la participación	Entradas / desembolsos	Salidas	Ajustes por valoración (*)	Deterioros y pérdidas registradas en PyG en 2025	Deterioro acumulado hasta 2024	Valor neto libros	% sobre Activo Computable	Importe Comprometido pendiente de desembolso
Inversión nº132	5,08%	-	303.889,66	-	20.175,72	-	-	324.065,38	0,32%	1.200.000,00
Inversión nº133	0,11%	-	28.424,08	-	-837,7	-	-	27.586,38	0,03%	1.036.143,83
Inversión nº134	5,58%	-	1.037.573,00	-	-	-	-	1.037.573,00	1,02%	-
Inversión nº135	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	1.000.000,00
Inversión nº136	7,83%	-	687.166,00	-	-	-	-	687.166,00	0,67%	-
Inversión nº137	5,04%	-	408.914,38	-	-53.414,38	-	-	355.500,00	0,35%	731.250,00
Inversión nº138	0,62%	-	9.815,09	-	-8.839,86	-	-	975,23	0,00%	1.240.184,91
Inversión nº139	6,17%	-	42.500,00	-	-	-	-	42.500,00	0,04%	-
Inversión nº140	9,80%	-	119.816,00	-	-35.416,00	-	-	84.400,00	0,08%	880.200,00
Inversión nº141	10,00%	-	40.000,00	-	421,73	-	-	40.421,73	0,04%	-
Inversión nº142	-	-	10.004,24	-	-5.787,22	-	-	4.217,02	0,00%	1.053.794,04
Inversión nº143	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	1.500.000,00
Inversión nº147	0,07%	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	300.000,00
Inversión nº149	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	1.468.750,00
Inversión nº153	1,12%	-	-	-	38.040,82	-	-	38.040,82	0,04%	1.500.000,00
Inversión nº156	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	1.000.000,00
Total		65.833.824,50	20.026.400,88	-7.761.208,43	14.846.908,85	-1.452.306,56	-1.350.081,83	90.143.537,41	88,50%	53.161.228,53

(*) Ajustes brutos reflejados en la valoración de la inversión, sin descontar el efecto impositivo.



El detalle de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto corresponde a participaciones mantenidas en la cartera de Activos Disponibles para la Venta. Su detalle al 31 de diciembre de 2024 fue el siguiente, en euros:

Denominación social	% Participación directa	Costes brutos/libros de la participación	Entradas/desembolsos (valor monetario)	Salidas (valor monetario)	Plusvalías /(minusvalías)	Deterioros, reversiones y pérdidas registradas en el P y G 2024 Inv.	Deterioro acumulado hasta 2023	Valor Neto	Valor teórico contable	Ajustes por valoración (a)
Inversión nº1	0,30%	240.052,32	96.803,88	(9.304,76)	69.951,50			397.502,94	231.104,16	69.251,99
Inversión nº2	5,00%	299.746,00		(87.320,00)	2.821,00			215.247,00	201.928,27	2.792,79
Inversión nº3	0,14%	877.518,20		(28.574,86)	282.997,93			1.131.941,27	1.155.498,83	280.167,95
Inversión nº4	0,69%	3.280.664,72	247.500,00			(163.766,66)		3.364.398,06	3.539.880,36	0,00
Inversión nº5	3,26%	1.393.324,75	112.813,76	(111.251,57)	798.916,18			2.193.803,12	2.071.963,65	790.927,02
Inversión nº6	0,20%	1.761.600,00		(39.739,16)	349.292,21			2.071.153,05	2.109.221,72	345.799,29
Inversión nº7	0,38%	285.757,50	93.225,90	-	78.942,60			457.926,00	450.769,23	78.153,17
Inversión nº8	1,46%	421.392,50		(117.347,50)	125.195,00			429.240,00	427.910,66	123.943,05
Inversión nº9	1,21%	783.207,00	281.250,00	-	297.668,00			1.362.125,00	1.366.038,50	294.691,32
Inversión nº10	0,38%	232.853,49	24.000,00	-	68.763,17			325.616,66	243.951,87	68.075,64
Inversión nº11	5,02%	758.065,73	200.000,00	(35.000,00)	283.174,27			1.206.240,00	0,00	280.342,53
Inversión nº12	1,06%	467.886,91		-	-	(42.938,73)	(38.470,15)	386.478,03	454.013,81	0,00
Inversión nº13	0,65%	317.178,78	5.846,88		99.086,34			422.112,00	452.400,00	98.095,48
Inversión nº14	0,71%	172.564,92	53.018,00		28.964,36			254.547,28	254.190,13	28.674,72
Inversión nº15	5,00%	870.000,00	180.000,00		315.596,40			1.365.596,40	1.363.992,35	312.440,44
Inversión nº16	5,00%	737.400,00	170.000,00	(5.681,53)	160.731,53			1.062.450,00	1.052.326,20	159.124,21
Inversión nº17	5,58%	5.000.000,00		(502.049,18)	1.213.892,18			5.711.843,00	4.693.174,45	1.201.753,26
Inversión nº18	5,77%	356.250,00	217.500,00		8.619,00	66.528,00	(66.528,00)	582.369,00	1.637.433,35	8.532,81
Inversión nº19	6,56%	1.167.809,32	214.827,15		65.661,87	0,00		1.448.298,34	0,00	65.005,25
Inversión nº20	0,68%	562.500,00	1.125.000,00			(37.661,30)	(155.884,58)	1.493.954,12	1.566.581,27	0,00
Inversión nº21	11,48%	505.584,00			638.453,44			1.144.037,44	373.841,19	632.068,91
Inversión nº22	0,66%	864.253,15	177.512,65		159.140,05	679,16	(679,16)	1.200.905,85	966.654,47	157.548,65
Inversión nº23	0,97%	1.064.450,18	224.650,27		21.550,50	22.252,89	(22.252,89)	1.310.650,95	1.276.467,42	21.335,00
Inversión nº24	3,62%	127.295,97			470.701,71			597.997,68	329.637,11	465.994,69
Inversión nº25	0,68%	187.521,48					(187.521,48)	-	0,00	0,00
Inversión nº27	5,23%	139.625,07					(139.625,07)	-	47.051,63	0,00
Inversión nº28	0,42%	200.021,36						200.021,36	48.861,83	0,00
Inversión nº31	7,13%	440.123,45			874.170,86			1.314.294,31	287.258,27	865.429,15
Inversión nº32	-	468.768,28		(1,00)	-	(93.753,46)	(375.013,82)	-	0,00	0,00
Inversión nº33	11,59%	14.675,00					(14.675,00)	-	0,00	0,00
Inversión nº34	7,86%	1.432.075,26	249.854,99	0,00	1.968.636,36			3.650.566,61	358.809,21	1.948.950,00
Inversión nº36	2,07%	266.868,55						266.868,55	20.297,30	0,00
Inversión nº37	1,99%	99.997,41					(74.998,06)	24.999,35	10.609,63	0,00
Inversión nº38	2,37%	285.519,06					(285.519,06)	-	(207.253,77)	0,00
Inversión nº39	0,55%	430.592,02			268.370,02			698.962,04	35.240,08	265.686,32
Inversión nº40	1,55%	49.851,35			324.033,78			373.885,13	167.518,51	320.793,44
Inversión nº41	0,72%	32.490,90						32.490,90	1.063,07	0,00
Inversión nº42	5,00%	85.000,00						85.000,00	16.156,67	0,00
Inversión nº43	1,14%	203.065,82	319.688,26			33.141,47	(38.424,96)	517.470,59	548.360,43	0,00
Inversión nº44	1,39%	910.642,49	-	(77.565,12)	-	68.352,47	(93.506,54)	807.923,30	1.052.226,77	0,00
Inversión nº45	0,12%	1.220.180,38	85.867,33	(95.400,87)	331.924,57			1.542.571,41	1.407.984,62	328.605,32



Denominación social	% Participación directa	Costes brutos/libros de la participación	Entradas/desembolsos (valor monetario)	Salidas (valor monetario)	Plusvalías / (minusvalías)	Deterioros, reversiones y pérdidas registradas en el P y G 2024 Inv.	Deterioro acumulado hasta 2023	Valor Neto	Valor teórico contable	Ajustes por valoración (a)
Inversión nº46	0,08%	262.225,41	-	(15.912,97)	112.346,15			358.658,59	364.619,36	111.222,69
Inversión nº47	0,26%	658.219,02	103.768,33	0,00	18.240,20			780.227,55	726.385,03	18.057,80
Inversión nº48	0,42%	942.000,00	-	0,00	225.717,00			1.167.717,00	1.201.318,17	223.459,83
Inversión nº49	22,18%	330.042,86	56.126,00					386.168,86	388.877,15	0,00
Inversión nº50	0,19%	1.510.503,70				(403.368,34)	(159.238,54)	947.896,82	1.303.820,60	0,00
Inversión nº51	2,21%	564.482,81			67.737,94			632.220,75	618.265,49	67.060,56
Inversión nº52	1,25%	408.750,00	91.250,00	(77.500,00)	139.437,14			561.937,14	0,00	138.042,77
Inversión nº53	8,74%	1.518.750,00	67.500,00	0,00	111.037,50	106.312,50	(106.312,50)	1.697.287,50	4.212.138,73	109.927,13
Inversión nº54	2,11%	157.157,00				(82.157,00)	(75.000,00)	-	399,52	0,00
Inversión nº55	1,06%	1.182.405,03	146.250,00	0,00	1.071.711,77			2.400.366,80	2.225.225,17	1.060.994,65
Inversión nº56	7,77%	399.146,52						399.146,52	312.250,28	0,00
Inversión nº57	9,16%	446.808,00			313.427,70			760.235,70	413.014,58	310.293,42
Inversión nº58	0,16%	839.638,71	444.701,40	0,00	85.581,94	62.801,41	(62.801,41)	1.369.922,05	1.337.511,65	84.726,12
Inversión nº59	12,43%	1.174.973,67			192.751,19			1.367.724,86	135.820,95	190.823,68
Inversión nº60	6,67%	35.000,00						35.000,00	59,95	0,00
Inversión nº61	1,15%	364.577,14	306.445,62	0,00	111.658,26			782.681,02	630.372,09	110.541,68
Inversión nº62	7,69%	750.000,00	150.000,00	(120.000,00)	108.000,00			888.000,00	0,00	106.920,00
Inversión nº63	9,59%	57.000,00	546.750,00					603.750,00	450.880,73	0,00
Inversión nº64	1,35%	977.745,24	145.440,04	(4.969,36)	29.145,95	86.886,66	(86.886,66)	1.147.361,87	1.132.330,75	28.854,49
Inversión nº65	1,65%	1.241.716,13	172.192,52	(126.895,12)		29.885,20	(188.792,22)	1.128.106,51	1.242.055,34	0,00
Inversión nº66	0,39%	200.000,00	300.000,00	(8.688,49)		4.920,38	(21.489,00)	474.742,89	451.090,07	0,00
Inversión nº67	5,00%	495.000,00	765.000,00	0,00	299.689,20			1.559.689,20	1.532.404,95	296.692,31
Inversión nº68	1,86%	198.750,00	141.000,00	0,00		5.798,29	(11.250,00)	334.298,29	268.340,33	0,00
Inversión nº69	1,33%	295.365,97	262.188,57	0,00	33.817,73	40.318,90	(40.318,90)	591.372,27	551.762,31	33.479,55
Inversión nº70	0,32%	83.494,55	82.107,30	0,00	65.945,15	4.753,55	(4.753,55)	231.547,00	0,00	65.285,70
Inversión nº71	12,09%	750.000,00						750.000,00	563.390,26	0,00
Inversión nº72	5,54%	1.039.999,95				(491.482,64)		548.517,31	442.812,20	0,00
Inversión nº73	6,94%	31.250,00						31.250,00	3.218,60	0,00
Inversión nº74	0,08%	12.756,85	244.483,47	(1.955,78)	25.734,46	9.044,85	(9.044,85)	281.019,00	288.065,90	25.477,12
Inversión nº75	5,42%	599.909,93			25.849,77			625.759,70	0,00	25.591,27
Inversión nº76	10,88%	50.259,38						50.259,38	0,00	0,00
Inversión nº77	4,63%	33.500,00						33.500,00	12.008,67	0,00
Inversión nº78	22,60%	737.972,19			1.064.108,02			1.802.080,21	829.194,00	1.053.466,94
Inversión nº79	3,05%	1.264.178,74	450.458,14	0,00	558.448,11			2.273.084,99	2.364.640,18	552.863,63
Inversión nº80	0,09%	148.613,40	111.265,32	0,00	-	(20.358,52)	(24.007,07)	215.513,13	247.708,55	0,00
Inversión nº81	1,28%	409.289,71						409.289,71	0,00	0,00
Inversión nº82	1,32%	88.837,27	49.844,66	0,00		(26.410,59)		112.271,34	1.155.029,05	0,00
Inversión nº83	0,18%	600.000,00	400.000,00	0,00	177.000,00			1.177.000,00	0,00	175.230,00
Inversión nº84	5,00%	741.427,95	165.000,00	0,00	118.281,45			1.024.709,40	999.593,80	117.098,64
Inversión nº85	6,25%	30.000,00			15.000,00			45.000,00	0,00	14.850,00
Inversión nº86	0,05%	13.844,18	260.445,64	0,00	-	(3.798,82)		270.491,00	1.248,20	0,00
Inversión nº87	8,33%	34.637,63						34.637,63	23.290,62	0,00
Inversión nº88	0,21%	130.000,00	380.000,00	0,00	13.187,64	31.260,00	(31.260,00)	523.187,64	935.425,09	13.055,76
Inversión nº89	0,84%	43.750,00	37.500,00	0,00		(30.058,00)	(13.350,00)	37.842,00	37.680,60	0,00
Inversión nº90	19,03%	26.725,82	949.012,99	(532.553,19)		(64.247,77)		378.937,85	0,00	0,00
Inversión nº91	5,00%	300.000,00	100.000,00	0,00	56.000,00			456.000,00	0,00	55.440,00
Inversión nº92	6,38%	33.150,00						33.150,00	14.405,25	0,00
Inversión nº93	0,11%	857.033,92	506.328,11	(82.494,59)	347.046,68			1.627.914,12	1.629.393,91	343.576,21



Denominación social	% Participación directa	Costes brutos/libros de la participación	Entradas/desembolsos (valor monetario)	Salidas (valor monetario)	Plusvalías /(minusvalías)	Deterioros, reversiones y pérdidas registradas en el P y G 2024 Inv.	Deterioro acumulado hasta 2023	Valor Neto	Valor teórico contable	Ajustes por valoración (a)
Inversión nº94	18,95%	11.829,99	287.967,85	(124.958,50)		(74.693,90)		100.145,44	0,00	0,00
Inversión nº95	0,05%	105.283,50	167.493,38	0,00	47.761,19	16.324,71	(16.324,71)	320.538,07	331.596,45	47.283,58
Inversión nº96	0,37%		237.531,08	0,00	-	(29.348,08)		208.183,00	13.539,17	0,00
Inversión nº97	5,71%		37.500,00					37.500,00	21.233,29	0,00
Inversión nº98	8,33%		35.126,75					35.126,75	24.575,27	0,00
Inversión nº99	2,98%		15.562,00					15.562,00	10.393,23	0,00
Inversión nº100	0,49%		203.361,94		-	(36.708,44)		166.653,50	166.010,19	0,00
Inversión nº101	9,09%		350.000,00		60.000,00			410.000,00	0,00	59.400,00
Inversión nº102	5,00%		34.500,00					34.500,00	33.875,00	0,00
Inversión nº103	10,00%		47.133,13					47.133,13	39.077,78	0,00
Inversión nº104	5,00%		559.154,69					559.154,69	521.649,16	0,00
Inversión nº105	0,07%		121.500,00		4.068,38			125.568,38	127.449,64	4.027,70
Inversión nº106	0,22%		488.538,00					488.538,00	0,00	0,00
Inversión nº107	0,22%		135.000,00		42.557,16			177.557,16	187.462,00	42.131,59
Inversión nº108	1,49%		36.320,00		-	(12.712,00)		23.608,00	23.665,34	0,00
Inversión nº110	0,09%		114.391,22			(4.422,47)		109.968,75	87.716,28	0,00
Inversión nº112	7,81%		35.292,86					35.292,86	0,00	0,00
Inversión nº113	3,85%		25.000,00					25.000,00	25.025,00	0,00
Inversión nº114	6,67%		30.000,00					30.000,00	19.841,78	0,00
Inversión nº115	5,00%		30.000,00					30.000,00	20.382,72	0,00
Inversión nº116	9,98%		550.010,00					550.010,00	625.000,69	0,00
Inversión nº117	5,00%		300.000,00					300.000,00	292.425,61	0,00
Inversión nº118	0,76%		886.079,78		192.567,01			1.078.646,79	1.094.823,25	190.641,34
Inversión nº119	6,25%		43.500,00					43.500,00	0,00	0,00
Inversión nº120	3,32%		20.000,00					20.000,00	0,00	0,00
		52.202.375,49	16.305.379,86	(2.205.163,55)	15.041.109,52	(1.028.626,28)	(2.343.928,18)	77.971.146,86		14.890.698,53

(a) Importes incluidos en el saldo del epígrafe “Ajustes por valoración en el patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto” del patrimonio neto del balance.

La diferencia entre el valor neto contable y el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2024 en todas las sociedades participadas corresponde a la previsión de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo de cada inversión, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponía la Sociedad.

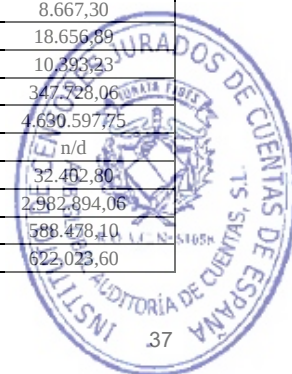


El resumen del patrimonio neto de las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2025, según sus estados financieros, es el que se muestra a continuación, en euros:

Inversión	Domicilio social	Actividad	Total Patrimonio Neto	Auditor	Patrimonio Neto en poder de la sociedad
Inversión nº1	España	Fondo de capital riesgo	156.207.250,00	Deloitte	468.621,75
Inversión nº2	España	Inversión en activos inmobiliarios	1.492.937,13	Crowe	74.646,86
Inversión nº3	España	Fondo de capital riesgo	744.953.599,00	PwC	1.072.733,18
Inversión nº4	España	Fondo de capital riesgo	512.045.609,00	PwC	3.558.204,94
Inversión nº5	España	Fondo de capital riesgo	58.004.721,70	PwC	1.888.285,71
Inversión nº6	España	Fondo de capital riesgo	1.024.963.991,00	PwC	1.999.704,75
Inversión nº7	España	Fondo de capital riesgo	128.757.327,00	BDO	489.277,84
Inversión nº8	España	Fondo de capital riesgo	23.640.343,00	RSM	345.149,01
Inversión nº9	España	Fondo de capital riesgo	113.313.760,00	Ernst&Young	1.371.096,50
Inversión nº10	España	Fondo de capital riesgo	79.907.000,00	Deloitte	639.256,00
Inversión nº11	España	Sociedad de capital riesgo	193.772.634,00	Deloitte	9.688.631,70
Inversión nº12	España	Fondo de capital riesgo	37.450.654,47	KPMG	434.427,59
Inversión nº13	Francia	Fondo de inversión	52.500.000,00	PwC	341.250,00
Inversión nº14	España	Fondo de capital riesgo	36.646.300,00	Ernst&Young	260.188,73
Inversión nº15	España	Sociedad de capital riesgo	27.216.494,00	Deloitte	1.360.824,70
Inversión nº16	España	Sociedad de capital riesgo	19.427.104,00	Deloitte	971.355,20
Inversión nº17	España	Fondo de capital riesgo	39.064.536,00	Deloitte	2.179.801,11
Inversión nº18	España	Fondo de capital riesgo	10.321.103,00	BDO	595.527,64
Inversión nº19	España	Sociedad de capital riesgo	67.136.000,00	KPMG	4.404.121,60
Inversión nº20	España	Fondo de capital riesgo	304.089.548,00	PwC	2.076.627,52
Inversión nº21	España	Gestión y explotación de inmuebles, consultoría y servicios relacionados	4.297.057,47	Pleta Auditores	493.302,20
Inversión nº22	Luxemburgo	Fondo de inversión	145.384.833,03	KPMG	959.539,90
Inversión nº23	Luxemburgo	Fondo de inversión	131.594.579,12	KPMG	1.276.467,42
Inversión nº24	España	Comercio al por menor	n/d	n/d	n/d
Inversión nº25	España	Actividades auxiliares a los servicios financieros	n/d	n/d	n/d
Inversión nº27	España	Comercio al por menor por correspondencia o Internet	n/d	n/d	n/d
Inversión nº28	España	Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática	7.039.561,13	PwC	29.566,16
Inversión nº31	España	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares	3.985.415,22	Crowe	284.160,11
Inversión nº33	España	Actividades de las sociedades holding	n/d	n/d	n/d
Inversión nº34	España	Actividades de las agencias de viajes y servicios turísticos	1.256.209,90	VIR Audit	98.738,10
Inversión nº36	España	Elaboración y comercialización de productos destinados a la alimentación humana	1.028.232,46	-	21.592,88
Inversión nº37	España	Asistencia y servicios sociales para niños jóvenes disminuidos físicos y ancianos en centros no residenciales	380.918,29	Beta Auditores	7.580,27
Inversión nº38	España	Servicios de reservas turísticas y similares	n/d	n/d	n/d
Inversión nº39	España	Actividades de las agencias de viajes	6.407.288,00	BDO	35.240,08
Inversión nº40	España	Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	n/d	n/d	n/d
Inversión nº41	España	Consultoría de aplicaciones informáticas y suministros de programas de informática	244.631,61	-	1.827,40
Inversión nº42	España	Prestación de servicios de intermediación en la compraventa de pagares u otros efectos comerciales	271.299,81	Grant Thornton	13.564,99
Inversión nº43	Luxemburgo	Sociedad de inversión de capital variable	47.903.119,15	PwC	547.245,23
Inversión nº44	España	Fondo de capital riesgo	67.444.880,85	KPMG	937.483,84
Inversión nº45	Luxemburgo	Sociedad de inversión de capital variable	1.329.161.748,00	-	1.594.994,10
Inversión nº46	Luxemburgo	Sociedad de inversión de capital variable	568.566.375,00	-	454.853,10
Inversión nº47	Luxemburgo	Sociedad de inversión de capital variable	360.832.108,00	-	938.163,48
Inversión nº48	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	299.196.228,00	PwC	1.256.624,16
Inversión nº49	España	Servicios de compra-venta, contratación de valores mobiliarios	2.754.757,83	-	401.368,22
Inversión nº50	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	488.005.257,87	BDO	927.209,99



Inversión	Domicilio social	Actividad	Total Patrimonio Neto	Auditor	Patrimonio Neto en poder de la sociedad
Inversión nº51	España	Sociedad de capital riesgo	20.612.195,00	BDO	455.529,51
Inversión nº52	España	Fondo de capital riesgo	50.941.109,00	Deloitte	636.763,86
Inversión nº53	España	Sociedad de capital riesgo	32.813.779,00	PwC	2.867.924,28
Inversión nº54	España	Comercio al por menor de bebidas en establecimientos especializados	n/d	n/d	n/d
Inversión nº55	Luxemburgo	Société en commandite per actions	595.875.649,00	PwC	6.316.281,88
Inversión nº56	España	Search Fund	4.096.522,96	-	318.299,83
Inversión nº57	España	Actividades de las sociedades holding	n/d	n/d	n/d
Inversión nº58	Luxemburgo	Sociedad de inversión de capital variable	1.152.924.486,00	-	1.844.679,18
Inversión nº59	España	Actividades de museos	1.092.686,65	Evidence Auditores	155.270,77
Inversión nº60	España	Search Fund	n/d	n/d	n/d
Inversión nº61	España	Fondo de capital riesgo	51.707.901,00	KPMG	594.640,86
Inversión nº62	España	Sociedad de capital riesgo	174.221.912,00	Deloitte	13.265.256,38
Inversión nº63	España	Search Fund	4.967.207,59	-	476.355,21
Inversión nº64	España	Fondo de capital riesgo	94.382.978,72	PwC	1.274.170,21
Inversión nº65	España	Fondo de capital riesgo	61.787.234,04	PwC	1.019.489,36
Inversión nº66	España	Fondo de capital riesgo	167.307.656,32	Ernst&Young	652.499,86
Inversión nº67	España	Sociedad de capital riesgo	30.760.517,00	Deloitte	1.538.025,85
Inversión nº68	Luxemburgo	Sociedad de inversión de capital variable	27.453.980,00	-	510.644,03
Inversión nº69	España	Fondo de capital riesgo	95.829.787,23	PwC	1.274.536,17
Inversión nº70	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	218.272.716,00	Ernst&Young	698.472,69
Inversión nº71	España	Tenencia de participaciones de filial dedicada a fabricación de pan y venta directa	4.562.256,85	-	551.576,85
Inversión nº72	Francia	Tenencia de participaciones de filial dedicada a creación de páginas web y su mantenimiento	-	-	-
Inversión nº73	España	Search Fund	n/d	n/d	n/d
Inversión nº74	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	962.255.775,00	PwC	769.804,62
Inversión nº75	España	Actividad de cafeterías, café de especialidad	n/d	n/d	n/d
Inversión nº76	España	Search Fund	-	-	-
Inversión nº77	España	Search Fund	n/d	n/d	n/d
Inversión nº78	Reino Unido	Actividad de seguridad para eventos deportivos en UK	9.040.000,00	CLA Evelyn Part. Ltd.	875.976,00
Inversión nº79	Luxemburgo	Fondo de capital riesgo	49.947.491,06	KPMG	1.523.398,48
Inversión nº80	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	309.381.249,36	C	278.443,12
Inversión nº81	Reino Unido	Tenencia de participaciones de filial dedicada a la distribución software de gestión de flotas en UK	4.077.944,69	Buzzacott LLP	52.197,69
Inversión nº82	Estados Unidos de América	Fondo de capital riesgo	20.035.066,38	-	16.028,05
Inversión nº83	España	Fondo de capital riesgo	871.798.952,00	PwC	1.228.364,72
Inversión nº84	España	Sociedad de capital riesgo	23.140.758,00	Deloitte	1.157.037,90
Inversión nº85	España	Search Fund	n/d	n/d	n/d
Inversión nº86	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	5.277.312,00	Grant Thornton	585.253,91
Inversión nº87	Reino Unido	Search Fund	n/d	n/d	n/d
Inversión nº88	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	445.270.147,00	Mazars	765.508,44
Inversión nº89	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	33.496.495,00	KPMG	281.370,56
Inversión nº90	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	7.272.870,00	Ernst&Young	762.196,78
Inversión nº91	España	Sociedad de capital riesgo	175.801.570,00	Deloitte	8.790.078,50
Inversión nº92	España	Search Fund	225.964,72	-	14.416,55
Inversión nº93	Francia	Fondo de capital riesgo	1.629.923.844,51	Deloitte	1.792.916,23
Inversión nº94	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	2.963.254,00	Ernst&Young	561.536,63
Inversión nº95	Estados Unidos de América	Fondo de capital riesgo	776.551.587,23	PwC	388.275,79
Inversión nº96	Suecia	Fondo de capital riesgo	142.817.539,16	-	856.905,23
Inversión nº97	España	Search Fund	151.791,57	-	8.667,30
Inversión nº98	Reino Unido	Search Fund	223.972,24	-	18.656,89
Inversión nº99	Reino Unido	Search Fund	348.766,00	-	10.293,23
Inversión nº100	España	Fondo de capital riesgo	70.964.910,00	Deloitte	347.728,06
Inversión nº101	España	Sociedad de capital riesgo	50.941.109,00	Deloitte	4.630.597,75
Inversión nº102	Alemania	Search Fund	n/d	n/d	n/d
Inversión nº103	Reino Unido	Search Fund	324.028,00	-	32.402,80
Inversión nº104	España	Fondo de capital riesgo	59.657.881,28	Deloitte	2.982.894,06
Inversión nº105	Países Bajos	Fondo de capital riesgo	840.683.000,00	BDO	588.478,10
Inversión nº106	Francia	Fondo de capital riesgo	282.738.000,00	Deloitte	622.023,60



Inversión	Domicilio social	Actividad	Total Patrimonio Neto	Auditor	Patrimonio Neto en poder de la sociedad
Inversión nº107	Países Bajos	Fondo de capital riesgo	230.990.000,00	BDO	508.178,00
Inversión nº108	España	Fondo de capital riesgo	n/d	n/d	n/d
Inversión nº109	Estados Unidos de América	Fondo de capital riesgo	511.722.047,66	KPMG	409.377,64
Inversión nº110	Francia	Fondo de capital riesgo	275.931.529,00	PwC	248.338,38
Inversión nº111	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	389.713,00	KPMG	268,51
Inversión nº112	Reino Unido	Search Fund	n/d	n/d	n/d
Inversión nº113	Italia	Search Fund	650.000,00	n/d	25.025,00
Inversión nº114	España	Search Fund	137.150,81	n/d	9.792,57
Inversión nº115	España	Search Fund	278.174,20	n/d	13.908,71
Inversión nº116	Países Bajos	Hostelería	5.955.139,19	n/d	431.747,59
Inversión nº117	España	Fondo de capital riesgo	5.848.512,00	Deloitte	292.425,60
Inversión nº118	Luxemburgo	Fondo de capital riesgo	332.485.832,00	PwC	2.526.892,32
Inversión nº119	Italia	Search Fund	n/d	n/d	n/d
Inversión nº120	España	Search Fund	n/d	n/d	n/d
Inversión nº121	Estados Unidos de América	Fondo de capital riesgo	n/d	Deloitte	n/d
Inversión nº122	Estados Unidos de América	Fondo de capital riesgo	n/d	n/d	n/d
Inversión nº123	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	n/d	KPMG	n/d
Inversión nº124	Reino Unido	Search Fund	340.710,86	n/d	22.725,41
Inversión nº125	España	Fondo de inversión	154.615.879,53	KPMG	1.035.926,39
Inversión nº126	Francia	Search Fund	n/d	-	n/d
Inversión nº127	España	Tenencia de participaciones de filial dedicada al sector Farma	8.008.846,21	-	598.260,81
Inversión nº128	España	Tenencia de participaciones de filial dedicada a las telecomunicaciones	40.997.743,00	RSM	2.049.887,15
Inversión nº129	Reino Unido	Search Fund	n/d	-	n/d
Inversión nº130	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	24.215.884,26	KPMG	508.533,57
Inversión nº131	Canadá	Tenencia de participaciones de filial dedicada a la comercialización de estructuras temporales	23.560.822,90	Deloitte	1.189.821,56
Inversión nº132	España	Sociedad de capital riesgo	6.273.233,79	Deloitte	318.680,28
Inversión nº133	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	n/d	RSM	n/d
Inversión nº134	España	Tenencia de participaciones de filial dedicada a la horticultura	14.146.840,40	RSM	789.393,69
Inversión nº135	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	n/d	n/d	n/d
Inversión nº136	España	Prestación de servicios de sonido e iluminación para eventos	7.229.751,61	n/d	566.089,55
Inversión nº137	España	Sociedad de capital riesgo	7.060.379,00	Ernst&Young	355.843,10
Inversión nº138	Luxemburgo	Sociedad de inversión de capital variable	157.726,55	Deloitte	977,9
Inversión nº139	Italia	Search Fund	n/d	-	n/d
Inversión nº140	España	Fondo de capital riesgo	865.500,00	Ernst&Young	84.819,00
Inversión nº141	Reino Unido	Search Fund	395.122,60	-	39.512,26
Inversión nº142	Estados Unidos de América	Fondo de capital riesgo	2.243.517,45	Grant Thornton	n/d
Inversión nº143	España	Fondo de capital riesgo	n/d	n/d	n/d
Inversión nº147	Luxemburgo	Société en commandite spéciale	n/d	KPMG	n/d
Inversión nº149	Canadá	Fondo de capital riesgo	n/d	n/d	n/d
Inversión nº153	Luxemburgo	Sociedad de inversión de capital variable	61.717.488,75	PwC	691.235,87
Inversión nº156	España	Fondo de capital riesgo	n/d	n/d	n/d
Total					121.608.882,60



El resumen del patrimonio neto de las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2024, según sus estados financieros, fue el que se muestra a continuación, en euros:

Denominación social	Actividad	Total Patrimonio Neto	Auditados por:	Patrimonio neto en poder de la Sociedad
Inversión nº1	Fondo de capital riesgo	76.272.000,00	Deloitte	231.104,16
Inversión nº2	Inversión en activos inmobiliarios	4.038.565,36	Crowe	201.928,27
Inversión nº3	Fondo de capital riesgo	802.429.744,00	PwC	1.155.498,83
Inversión nº4	Fondo de capital riesgo	509.408.600,00	PwC	3.539.880,36
Inversión nº5	Fondo de capital riesgo	63.646.975,65	PwC	2.071.963,65
Inversión nº6	Fondo de capital riesgo	1.081.097.754,00	PwC	2.109.221,72
Inversión nº7	Fondo de capital riesgo	117.200.000,00	BDO	450.769,23
Inversión nº8	Fondo de capital riesgo	29.308.949,00	RSM Spain Audit.	427.910,66
Inversión nº9	Fondo de capital riesgo	112.895.744,00	Ernst&Young	1.366.038,50
Inversión nº10	Fondo de capital riesgo	64.879.000,00	Deloitte	243.951,87
Inversión nº11	Sociedad de capital riesgo		Deloitte	0,00
Inversión nº12	Fondo de capital riesgo	42.831.491,96	KPMG	454.013,81
Inversión nº13	Fondo de inversión	69.600.000,00	PwC	452.400,00
Inversión nº14	Fondo de capital riesgo	35.801.427,00	Ernst&Young	254.190,13
Inversión nº15	Sociedad de capital riesgo	27.279.847,00	Deloitte	1.363.992,35
Inversión nº16	Sociedad de capital riesgo	21.046.524,00	Deloitte	1.052.326,20
Inversión nº17	Sociedad de inversión colectiva cerrada	84.107.069,00	Deloitte	4.693.174,45
Inversión nº18	Fondo de capital riesgo	28.382.396,46	BDO	1.637.433,35
Inversión nº19	Sociedad de capital riesgo		KPMG	0,00
Inversión nº20	Fondo de capital riesgo	229.401.269,00	PwC	1.566.581,27
Inversión nº21	Gestión y explotación de inmuebles, consultoría y servicios relacionados	3.256.456,36	Pleta Auditores	373.841,19
Inversión nº22	Fondo de inversión	145.384.833,03	KPMG	966.654,47
Inversión nº23	Fondo de inversión	131.594.579,12	KPMG	1.276.467,42
Inversión nº24	Comercio al por menor	9.105.997,64	Cataudit	329.637,11
Inversión nº25	Actividades auxiliares a los servicios financieros		-	0,00
Inversión nº27	Comercio al por menor por correspondencia o Internet	899.648,69	-	47.051,63
Inversión nº28	Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática	11.524.016,51	PwC	48.861,83
Inversión nº31	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares	4.028.867,74	Crowe	287.258,27
Inversión nº32	Comercio al por menor de productos de perfumería, cosmética y de artículos para la higiene y de aseo personal		-	
Inversión nº33	Actividades de las sociedades holding		-	0,00
Inversión nº34	Actividades de las agencias de viajes y servicios turísticos	4.565.002,71	VIR Audit	358.809,21
Inversión nº36	Elaboración y comercialización de productos destinados a la alimentación humana	980.545,94	-	20.297,30



Denominación social	Actividad	Total Patrimonio Neto	Auditados por:	Patrimonio neto en poder de la Sociedad
Inversión nº37	Asistencia y servicios sociales para niños jóvenes disminuidos físicos y ancianos en centros no residenciales	533.147,35	Beta Auditores	10.609,63
Inversión nº38	Servicios de reservas turísticas y similares	(8.744.885,00)	GNL Russell Bedford Auditors	(207.253,77)
Inversión nº39	Actividades de las agencias de viajes	6.407.288,00	BDO	35.240,08
Inversión nº40	Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	10.807.645,98	BDO	167.518,51
Inversión nº41	Consultoría de aplicaciones informáticas y suministros de programas de informática	147.648,94	-	1.063,07
Inversión nº42	Prestación de servicios de intermediación en la compraventa de pagares u otros efectos comerciales	323.133,32	Grant Thornton	16.156,67
Inversión nº43	Sociedad de inversión de capital variable	48.000.738,28	PwC	548.360,43
Inversión nº44	Fondo de capital riesgo	75.475.173,74	KPMG	1.052.226,77
Inversión nº45	Sociedad de inversión de capital variable	1.160.461.162,77	-	1.407.984,62
Inversión nº46	Sociedad de inversión de capital variable	439.495.069,79	-	364.619,36
Inversión nº47	Sociedad de inversión de capital variable	278.455.523,15	-	726.385,03
Inversión nº48	Société en commandite spéciale	286.028.135,00	PwC	1.201.318,17
Inversión nº49	Servicios de compra-venta, contratación de valores mobiliarios	1.753.650,00	-	388.877,15
Inversión nº50	Société en commandite spéciale	686.221.370,68	BDO	1.303.820,60
Inversión nº51	Sociedad de capital riesgo	27.971.462,00	BDO	618.265,49
Inversión nº52	Fondo de capital riesgo		Deloitte	0,00
Inversión nº53	Sociedad de capital riesgo	48.193.807,00	PwC	4.212.138,73
Inversión nº54	Comercio al por menor de bebidas en establecimientos especializados	18.934,77	UHT FAY&CO	399,52
Inversión nº55	Société en commandite per actions	210.209.604,00	PwC	2.225.225,17
Inversión nº56	Search Fund	4.018.665,06	-	312.250,28
Inversión nº57	Actividades de las sociedades holding	4.508.892,80	-	413.014,58
Inversión nº58	Sociedad de inversión de capital variable	841.724.097,60	-	1.337.511,65
Inversión nº59	Actividades de museos	1.092.686,65	Evidence Auditores	135.820,95
Inversión nº60	Search Fund	898,76	-	59,95
Inversión nº61	Fondo de capital riesgo	54.814.964,00	KPMG	630.372,09
Inversión nº62	Sociedad de capital riesgo		Deloitte	0,00
Inversión nº63	Search Fund	4.701.571,74	-	450.880,73
Inversión nº64	Fondo de capital riesgo	83.679.242,47	PwC	1.132.330,75
Inversión nº65	Fondo de capital riesgo	75.092.596,02	PwC	1.242.055,34
Inversión nº66	Fondo de capital riesgo	115.664.120,00	Ernst&Young	451.090,07
Inversión nº67	Sociedad de capital riesgo	30.648.099,00	Deloitte	1.532.404,95
Inversión nº68	Sociedad de inversión de capital variable	14.454.599,00	-	268.340,33
Inversión nº69	Fondo de capital riesgo	41.418.957,55	PwC	551.762,31
Inversión nº70	Société en commandite spéciale		Ernst&Young	0,00



Denominación social	Actividad	Total Patrimonio Neto	Auditados por:	Patrimonio neto en poder de la Sociedad
Inversión nº71	Tenencia de participaciones de filial dedicada a fabricación de pan y venta directa	4.659.969,04	-	563.390,26
Inversión nº72	Tenencia de participaciones de filial dedicada a creación de páginas web y su mantenimiento	7.993.000,00	-	442.812,20
Inversión nº73	Search Fund	46.377,56	-	3.218,60
Inversión nº74	Fondo de capital riesgo	356.016.556,00	PwC	288.065,90
Inversión nº75	Actividad de cafeterías, café de especialidad		Grant Thornton	0,00
Inversión nº76	Search Fund		-	0,00
Inversión nº77	Search Fund	259.366,49	-	12.008,67
Inversión nº78	Actividad de seguridad para eventos deportivos en UK	3.669.000,00	CLA Evelyn Part. Ltd.	829.194,00
Inversión nº79	Fondo de capital riesgo	77.592.443,00	KPMG	2.364.640,18
Inversión nº80	Fondo de capital riesgo	268.114.113,97	C	247.708,55
Inversión nº81	Tenencia de participaciones de filial dedicada a la distribución software de gestión de flotas en UK		Buzzacott LLP	0,00
Inversión nº82		87.782.208,10	-	1.155.029,05
Inversión nº83	Fondo de capital riesgo		PwC	0,00
Inversión nº84	Sociedad de capital riesgo	19.991.876,00	Deloitte	999.593,80
Inversión nº85	Search Fund		-	0,00
Inversión nº86	Fondo de capital riesgo	2.439.286,00	Grant Thornton	1.248,20
Inversión nº87	Search Fund	279.599,31	-	23.290,62
Inversión nº88	Fondo de capital riesgo	441.740.000,00	Mazars	935.425,09
Inversión nº89	Fondo de capital riesgo	4.485.786,00	KPMG	37.680,60
Inversión nº90	Fondo de capital riesgo		Ernst&Young	0,00
Inversión nº91	Sociedad de capital riesgo		Deloitte	0,00
Inversión nº92	Search Fund	225.964,72	-	14.405,25
Inversión nº93	Fondo de capital riesgo	1.420.288.572,84	Deloitte	1.629.393,91
Inversión nº94	Fondo de capital riesgo		Ernst&Young	0,00
Inversión nº95	Fondo de capital riesgo	663.192.892,48	PwC	331.596,45
Inversión nº96	Fondo de capital riesgo	3.700.523,77	-	13.539,17
Inversión nº97	Search Fund	371.861,49		21.233,29
Inversión nº98	Search Fund	295.021,28		24.575,27
Inversión nº99	Search Fund	348.766,00		10.393,23
Inversión nº100	Fondo de capital riesgo	33.905.470,00	Deloitte	166.010,19
Inversión nº101	Sociedad de capital riesgo		Deloitte	0,00
Inversión nº102	Search Fund	677.500,00		33.875,00
Inversión nº103	Search Fund	390.777,77		39.077,78
Inversión nº104	Fondo de capital riesgo	10.432.983,11	Deloitte	521.649,16
Inversión nº105	Fondo de capital riesgo	182.489.000,00	BDO	127.449,64
Inversión nº106	Fondo de capital riesgo		Deloitte	0,00
Inversión nº107	Fondo de capital riesgo	85.210.000,00	BDO	187.462,00
Inversión nº108	Fondo de capital riesgo	1.588.278,00	Ernst&Young	23.665,34



Denominación social	Actividad	Total Patrimonio Neto	Auditados por:	Patrimonio neto en poder de la Sociedad
Inversión nº110	Fondo de capital riesgo	97.462.533,00	PwC	87.716,28
Inversión nº112	Search Fund			0,00
Inversión nº113	Search Fund	650.000,00		25.025,00
Inversión nº114	Search Fund	297.477,90		19.841,78
Inversión nº115	Search Fund	407.654,48		20.382,72
Inversión nº116	Hostelería	6.262.532,00		625.000,69
Inversión nº117	Fondo de capital riesgo	5.848.512,29	Deloitte	292.425,61
Inversión nº118	Fondo de capital riesgo	144.951.861,00	PwC	1.094.823,25
Inversión nº119	Search Fund			0,00
Inversión nº120	Search Fund			0,00

El resumen de los movimientos (altas y bajas) de los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto es el siguiente:

Altas y Bajas del ejercicio 2025 y 2024:

En relación a las altas y bajas del ejercicio 2025 y del ejercicio 2024 véase detalle en el cuadro del apartado 5.1.3.

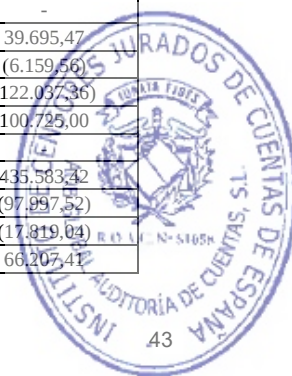
Ajustes por cambio de valor:

El desglose de los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025 y de 2024 es el siguiente:

Denominación social	Ajustes por valoración a 31/12/23	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio 2024	Ajustes por valoración a 31/12/2024	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio 2025	Ajustes por valoración a 31/12/2025
Inversión nº1	54.743,94	14.508,05	69.251,99	6.373,85	75.625,84
Inversión nº2	-	2.792,79	2.792,79	(4.163,29)	(1.370,50)
Inversión nº3	235.019,25	45.148,70	280.167,95	(12.967,82)	267.200,13
Inversión nº4	41.534,96	(41.534,96)	-	125.678,41	125.678,41
Inversión nº5	533.010,19	257.916,83	790.927,02	(203.811,87)	587.115,15
Inversión nº6	221.568,05	124.231,24	345.799,29	29.722,54	375.521,83
Inversión nº7	25.649,40	52.503,77	78.153,17	64.267,34	142.420,51
Inversión nº8	83.652,52	40.290,53	123.943,05	(18.101,01)	105.842,04
Inversión nº9	157.390,68	137.300,64	294.691,32	31.830,13	326.521,45
Inversión nº10	26.753,03	41.322,61	68.075,64	325.202,03	393.277,67
Inversión nº11	155.166,93	125.175,60	280.342,53	58.502,56	338.845,09
Inversión nº12	-	-	-	(91.877,73)	(91.877,73)
Inversión nº13	86.036,17	12.059,31	98.095,48	(2.870,15)	95.225,33
Inversión nº14	9.491,25	19.183,47	28.674,72	124.717,00	153.391,72
Inversión nº15	136.950,85	175.489,59	312.440,44	(32.328,07)	280.112,37
Inversión nº16	180.866,27	(21.742,06)	159.124,21	(41.468,51)	117.655,70
Inversión nº17	683.886,06	517.867,20	1.201.753,26	(216.421,35)	985.331,91
Inversión nº18	-	8.532,81	8.532,81	(1.924,46)	6.608,35
Inversión nº19	90.536,63	(25.531,38)	65.005,25	85.348,95	150.354,20
Inversión nº20	-	-	-	28.567,77	28.567,77
Inversión nº21	-	632.068,91	632.068,91	(374.979,90)	257.089,01
Inversión nº22	-	157.548,65	157.548,65	(35.912,23)	121.636,42
Inversión nº23	-	21.335,00	21.335,00	(63.654,78)	(42.319,78)
Inversión nº24	734.483,79	(268.489,10)	465.994,69	(465.994,69)	
Inversión nº25	-	-	-	-	
Inversión nº27	-	-	-	-	
Inversión nº28	-	-	-	-	



Denominación social	Ajustes por valoración a 31/12/23	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio 2024	Ajustes por valoración a 31/12/2024	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio 2025	Ajustes por valoración a 31/12/2025
Inversión nº31	-	865.429,15	865.429,15	265.058,62	1.130.487,77
Inversión nº32	-	-	-	-	-
Inversión nº33	-	-	-	-	-
Inversión nº34	828.343,45	1.120.606,55	1.948.950,00	(22.976,06)	1.925.973,94
Inversión nº36	-	-	-	-	-
Inversión nº37	-	-	-	-	-
Inversión nº38	-	-	-	-	-
Inversión nº39	265.686,32	-	265.686,32	2.012,77	267.699,09
Inversión nº40	-	320.793,44	320.793,44	(320.793,44)	-
Inversión nº41	-	-	-	-	-
Inversión nº42	-	-	-	-	-
Inversión nº43	-	-	-	(12.881,60)	(12.881,60)
Inversión nº44	-	-	-	(63.377,82)	(63.377,82)
Inversión nº45	148.102,09	180.503,23	328.605,32	(18.537,80)	310.067,52
Inversión nº46	64.140,85	47.081,84	111.222,69	43.362,55	154.585,24
Inversión nº47	3.966,37	14.091,43	18.057,80	36.915,40	54.973,20
Inversión nº48	136.450,71	87.009,12	223.459,83	72.555,28	296.015,11
Inversión nº49	-	-	-	-	-
Inversión nº50	-	-	-	(778.092,31)	(778.092,31)
Inversión nº51	39.118,66	27.941,90	67.060,56	6.132,19	73.192,75
Inversión nº52	72.184,44	65.858,33	138.042,77	77.079,49	215.122,26
Inversión nº53	-	109.927,13	109.927,13	(101.349,13)	8.578,00
Inversión nº54	-	-	-	-	-
Inversión nº55	526.559,59	534.435,06	1.060.994,65	(198.650,15)	862.344,50
Inversión nº56	-	-	-	-	-
Inversión nº57	-	310.293,42	310.293,42	(310.293,42)	-
Inversión nº58	-	84.726,12	84.726,12	240.990,51	325.716,63
Inversión nº59	190.823,68	-	190.823,68	(190.823,68)	-
Inversión nº60	-	-	-	-	-
Inversión nº61	213.034,82	(102.493,14)	110.541,68	126.517,44	237.059,12
Inversión nº62	29.700,00	77.220,00	106.920,00	103.417,50	210.337,50
Inversión nº63	-	-	-	-	-
Inversión nº64	-	28.854,49	28.854,49	(16.882,60)	11.971,89
Inversión nº65	-	-	-	(221.674,10)	(221.674,10)
Inversión nº66	-	-	-	35.337,25	35.337,25
Inversión nº67	72.835,09	223.857,22	296.692,31	24.651,57	321.343,88
Inversión nº68	-	-	-	61.123,81	61.123,81
Inversión nº69	-	33.479,55	33.479,55	(11.723,82)	21.755,73
Inversión nº70	-	65.285,70	65.285,70	251.206,71	316.492,41
Inversión nº71	-	-	-	88.100,43	88.100,43
Inversión nº72	-	-	-	-	-
Inversión nº73	-	-	-	-	-
Inversión nº74	-	25.477,12	25.477,12	239.393,85	264.870,97
Inversión nº75	-	25.591,27	25.591,27	(25.591,27)	-
Inversión nº76	-	-	-	-	-
Inversión nº77	-	-	-	-	-
Inversión nº78	-	1.053.466,94	1.053.466,94	359.373,25	1.412.840,19
Inversión nº79	217.421,46	335.442,17	552.863,63	(512.323,81)	40.539,82
Inversión nº80	-	-	-	(123.888,70)	(123.888,70)
Inversión nº81	-	-	-	(8.169,08)	(8.169,08)
Inversión nº82	-	-	-	(23.063,12)	(23.063,12)
Inversión nº83	17.226,00	158.004,00	175.230,00	75.993,08	251.223,08
Inversión nº84	46.204,74	70.893,90	117.098,64	73.971,68	191.070,32
Inversión nº85	-	14.850,00	14.850,00	(14.850,00)	-
Inversión nº86	-	-	-	101.103,32	101.103,32
Inversión nº87	-	-	-	-	-
Inversión nº88	-	13.055,76	13.055,76	26.639,71	39.695,47
Inversión nº89	-	-	-	(6.159,56)	(6.159,56)
Inversión nº90	-	-	-	(122.037,36)	(122.037,36)
Inversión nº91	-	55.440,00	55.440,00	45.285,00	100.725,00
Inversión nº92	-	-	-	-	-
Inversión nº93	145.437,90	198.138,31	343.576,21	92.007,21	435.583,42
Inversión nº94	-	-	-	(97.997,52)	(97.997,52)
Inversión nº95	-	47.283,58	47.283,58	(65.102,62)	(17.819,04)
Inversión nº96	-	-	-	66.207,41	66.207,41



Denominación social	Ajustes por valoración a 31/12/23	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio 2024	Ajustes por valoración a 31/12/2024	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio 2025	Ajustes por valoración a 31/12/2025
Inversión nº97	-	-	-	-	-
Inversión nº98	-	-	-	(737,41)	(737,41)
Inversión nº99	-	-	-	-	-
Inversión nº100	-	-	-	(40.080,18)	(40.080,18)
Inversión nº101	-	59.400,00	59.400,00	154.887,50	214.287,50
Inversión nº102	-	-	-	-	-
Inversión nº103	-	-	-	(1.276,95)	(1.276,95)
Inversión nº104	-	-	-	514.206,80	514.206,80
Inversión nº105	-	4.027,70	4.027,70	76.176,83	80.204,53
Inversión nº106	-	-	-	(17.357,50)	(17.357,50)
Inversión nº107	-	42.131,59	42.131,59	65.657,47	107.789,06
Inversión nº108	-	-	-	-	-
Inversión nº109	-	-	-	6.170,84	6.170,84
Inversión nº110	-	-	-	8.437,63	8.437,63
Inversión nº111	-	-	-	(12.482,63)	(12.482,63)
Inversión nº112	-	-	-	(1.254,52)	(1.254,52)
Inversión nº113	-	-	-	-	-
Inversión nº114	-	-	-	-	-
Inversión nº115	-	-	-	-	-
Inversión nº116	-	-	-	-	-
Inversión nº117	-	-	-	93.973,83	93.973,83
Inversión nº118	-	190.641,34	190.641,34	50.371,36	241.012,70
Inversión nº119	-	-	-	-	-
Inversión nº120	-	-	-	-	-
Inversión nº121	-	-	-	-	-
Inversión nº122	-	-	-	-	-
Inversión nº123	-	-	-	-	-
Inversión nº124	-	-	-	(1.797,21)	(1.797,21)
Inversión nº125	-	-	-	103.474,21	103.474,21
Inversión nº126	-	-	-	-	-
Inversión nº127	-	-	-	71.935,09	71.935,09
Inversión nº128	-	-	-	-	-
Inversión nº129	-	-	-	(1.754,61)	(1.754,61)
Inversión nº130	-	-	-	(66.071,70)	(66.071,70)
Inversión nº131	-	-	-	314.050,04	314.050,04
Inversión nº132	-	-	-	19.923,52	19.923,52
Inversión nº133	-	-	-	(835,61)	(835,61)
Inversión nº134	-	-	-	-	-
Inversión nº135	-	-	-	-	-
Inversión nº136	-	-	-	-	-
Inversión nº137	-	-	-	(52.746,70)	(52.746,70)
Inversión nº138	-	-	-	(8.817,76)	(8.817,76)
Inversión nº139	-	-	-	-	-
Inversión nº140	-	-	-	(34.973,30)	(34.973,30)
Inversión nº141	-	-	-	416,46	416,46
Inversión nº142	-	-	-	(5.772,75)	(5.772,75)
Inversión nº143	-	-	-	-	-
Inversión nº144	-	-	-	-	-
Inversión nº145	-	-	-	-	-
Inversión nº146	-	-	-	-	-
Inversión nº147	-	-	-	-	-
Inversión nº148	-	-	-	-	-
Inversión nº149	-	-	-	-	-
Inversión nº150	-	-	-	-	-
Inversión nº151	-	-	-	-	-
Inversión nº152	-	-	-	-	-
Inversión nº153	-	-	-	37.945,72	37.945,72
Total	6.473.976,14	8.416.722,39	14.890.698,53	(167.399,72)	14.723.298,81



Deterioros Cartera Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en el Patrimonio Neto

Se han deteriorado aquellas inversiones en instrumentos de patrimonio que han presentado una caída de su valor de más de un 40% o que han tenido descenso en su valor por un periodo superior a 18 meses.

En relación a los deterioros del ejercicio 2025 véase detalle en el cuadro del apartado 5.1.3, Deterioros, reversiones y pérdidas registradas en el PyG 2025 Inv que asciende a un total de (1.452.306,56) euros.

En relación a los deterioros del ejercicio 2024 véase detalle en el cuadro del apartado 5.1.3, Deterioros, reversiones y pérdidas registradas en el PyG 2024 Inv que ascendió a un total de (1.028.626,28) euros.



5.1.4) Activos financieros a coste

El detalle de los activos financieros a coste corresponde a Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas. Su detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Instrumentos de patrimonio	1.054.062,61	1.582.062,61
Total	1.054.062,61	1.582.062,61

Respecto a las inversiones clasificadas como Empresas del Grupo y Asociadas, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se han recogido revalorizaciones en cuentas de orden

El detalle de las participaciones clasificadas como Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2025, es el siguiente, en euros:

Denominación social	% Participación Directa	Coste bruto s/ libros de la participación	Entradas/ Salidas	Deterioro registrado en PyG 2025 Inv.	Deterioro Acumulado ejerc. anterior	Valor Neto Contable	Plusvalías tácitas	Valor Teórico Contable
Instrumentos de patrimonio								
Inversión Grupo nº00	27,37%	84.968,83		-	-	84.968,83	-	84.039,00
Inversión Grupo nº01	32,96%	81.093,78		-	-	81.093,78	-	50.447,63
Inversión Grupo nº02	29,79%	1.416.000,00	-528.000,00	-	-	888.000,00	-	1.138.811,77
Total Empresas del Grupo y Asociadas		1.582.062,61	-528.000,00	-	-	1.054.062,61	-	1.273.298,40

La diferencia entre el valor neto contable y el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2025 en todas las sociedades participadas corresponde a la previsión de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo de cada inversión, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Sociedad.



El detalle de las participaciones clasificadas como Empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2024, fue el siguiente, en euros:

Denominación social	% Participación Directa	Coste bruto s/ libros de la participación	Entradas/ Salidas	Deterioro registrado en PyG 2024 Inv.	Deterioro Acumulado ejerc. anterior	Valor Neto Contable	Plusvalías tácitas	Valor Teórico Contable
Instrumentos de patrimonio								
Inversión Grupo nº00	27,37%	84.968,83	-	-	-	84.968,83	-	84.057,21
Inversión Grupo nº01	32,96%	81.093,78	-	-	-	81.093,78	-	132.639,65
Inversión Grupo nº02	29,79%	1.416.000,00	-	-	-	1.416.000,00	-	1.055.925,55
Total Empresas del Grupo y Asociadas		1.582.062,61		-	-	1.582.062,61	-	1.272.522,42

La diferencia entre el valor neto contable y el valor teórico contable al 31 de diciembre de 2024 en todas las sociedades participadas corresponde a la previsión de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo de cada inversión, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Sociedad.



Deterioros Cartera Empresas del Grupo y Asociadas

Durante el ejercicio 2025 y 2024 no se ha producido ningún deterioro en empresas del grupo y asociadas.

Un resumen del domicilio social y la actividad de las sociedades participadas es el que se indica a continuación:

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	Cotiza en Bolsa
Inversión Grupo nº00	C/ Orient 18 2 225230(Mollerussa) Lleida	Adquisición, tenencia y gestión de participaciones en el capital social de sociedades	No
Inversión Grupo nº01	Ps De Gracia Num.53 P.at Pta.108007 Barcelona	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	No
Inversión Grupo nº02	Cl Balmes Num.129 Bis, 1- 2.08008- Barcelona	Adquisición, tenencia y gestión de participaciones en el capital social de sociedades	No

El resumen del patrimonio neto de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2025, según sus estados financieros, es el que se muestra a continuación, en euros:

Denominación social	Capital Social	Otras partidas Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio	Total Patrim. Neto	Auditados:
Inversión Grupo nº00	4.140,00	302.976,34	(68,47)	307.047,87	No
Inversión Grupo nº01	19.037,00	(116.610,87)	197.933,01	100.359,14	No
Inversión Grupo nº02	1.074.201,00	659.005,89	2.089.591,92	3.822.798,81	Sí

El resumen del patrimonio neto de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2024, según sus estados financieros, fue el que se muestra a continuación, en euros:

Denominación social	Capital Social	Otras partidas Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio	Total Patrim. Neto	Auditados:
Inversión Grupo nº00	4.140,00	301.974,40	(8,44)	307.114,40	No
Inversión Grupo nº01	31.915,00	370.511,13	56.388,56	402.426,13	No
Inversión Grupo nº02	1.074.201,00	2.470.362,79	(82.126,16)	3.544.563,79	Sí

5.1.5) Deudores

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

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Deudores varios	230.295,70	143.301,82
Deudores empresas del grupo	548.243,09	369.301,16
Total	778.538,79	512.602,98

El saldo correspondiente al epígrafe “Deudores empresas del grupo” corresponde al importe a cobrar con el Accionista Único por la consolidación fiscal del Impuesto de Sociedades.



5.2) Coefficientes de obligado cumplimiento:

Los coeficientes legales, de obligado cumplimiento, que establece la Ley 22/2015 de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo, son los siguientes:

a) Coefficiente Obligatorio de Inversión (Artículo 13)

La Sociedad deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable, en acciones a otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la subscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad. Dentro de este porcentaje podrá dedicar hasta un 30% del total del activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén participadas o no por entidades de capital-riesgo, y hasta el 100% del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones en entidades de capital-riesgo, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

b) Inversión en Entidades de Capital Riesgo (Artículo 14.)

Las ECR podrán invertir hasta el 100 por cien de su activo computable sin incumplir el coeficiente obligatorio de inversión en otras ECR constituidas conforme a esta Ley y en entidades extranjeras similares.

c) Limitaciones de grupo, diversificación de las inversiones (Artículo 16)

Las entidades de capital riesgo 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, entendiéndose por tal el definido por el artículo 42 del Código de Comercio.

La Sociedad cumple con los artículos anteriores, de acuerdo con la Ley 22/2014 de 12 de noviembre.

5.3) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por la Sociedad, las actividades de la misma están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de interés, y otros riesgos de precio).

a) Riesgo de crédito

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

b) Riesgo de liquidez

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



c) Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Dada la estructura de financiación basada fundamentalmente en los fondos propios la sensibilidad a cambios en el tipo de interés es poco significativa.

d) Riesgo operacional

Dada la operativa de la Sociedad, su exposición al riesgo operacional no es significativa.

NOTA 6. PASIVOS FINANCIEROS

Durante el ejercicio 2025 y 2024 no existen pasivos financieros a largo plazo

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

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Acreeedores y cuentas a pagar	86.314,94	127.573,99
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 12)	255.357,37	279.095,96
Total	341.672,31	406.669,95



Acreeedores y cuentas a pagar

El detalle de “Acreeedores y cuentas a pagar” al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Acreeedores varios	22.650,52	27.419,62
Personal	45.703,14	32.000,00
Otras deudas con las Admin. Públicas (Nota 10)	17.961,28	68.154,37
Total	86.314,94	127.573,99

Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo

El detalle de “Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo” al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Cuenta corriente con Accionista Único	38.002,81	37.823,58
Deuda con el Accionista Único por la liquidación del Impuesto de Sociedades	162.531,50	162.531,50
Deuda con el Accionista Único por prestación de servicios	54.823,06	78.740,88
Total	255.357,37	279.095,96

Al cierre del ejercicio 2025 y 2024, todos los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos inferiores a un año.

NOTA 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “inmovilizado intangible” es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial Bruto	7.260,00	0,00
(+) Entradas	3.500,53	7.260,00
(-) Salidas, bajas o reducciones		
(+/-) Traspasos a/de otras partidas		
Saldo final Bruto	10.760,53	7.260,00
Amortización Acumulada Saldo inicial		
(-) Dotación a la amortización del ejercicio	(2.690,13)	
Amortización Acumulada Saldo final	(2.690,13)	
Total	8.070,40	7.260,00

NOTA 8. FONDOS PROPIOS**8.1) Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social de la Sociedad asciende a 11.000.000 euros y está representado por 11.000.000 acciones de 1 euro de valor nominal, totalmente suscritas y



desembolsadas por el accionista único, Espai d'Inversions 2005, S.L. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

8.2) Reservas

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

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Reserva legal	50.045,82	50.045,82
Reservas voluntarias	1.677.735,50	124.926,53
Resultados de ejercicios anteriores	(315.721,43)	

Las reservas voluntarias del ejercicio 2025, incluyen los gastos de constitución, reducciones y ampliaciones de capital de la Sociedad tal y como se indica en la circular 11/2008 y el Reglamento aprobado del mismo, así como la distribución de resultados de ejercicios anteriores.

Reserva Legal

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

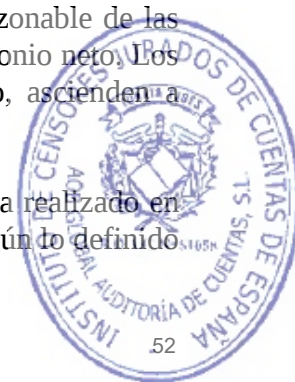
8.3) Aportaciones de Socios

Al cierre del ejercicio 2025, el importe correspondiente a las aportaciones de socios asciende a 73.936.924,65 euros (72.236.924,65 euros en el ejercicio anterior) y procede de varias aportaciones realizadas durante el ejercicio 2025 por valor de 1.700.000 euros y las aportaciones realizadas en los ejercicios anteriores.

NOTA 9. AJUSTES POR VALORACIÓN

De acuerdo a la norma de valoración de los activos financieros disponibles para la venta, los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias. En consecuencia, el importe registrado en este epígrafe corresponde al efecto de registro a valor razonable de las participaciones en activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto. Los importes, netos de impuestos, al 31 de diciembre de 2025, por este concepto, ascienden a 14.723.298,81 euros (14.890.698,53 euros en el ejercicio anterior).

La corrección del efecto impositivo para las inversiones de Capital Riesgo, se ha realizado en base a las posibles exenciones del 99% y 95% del impuesto sobre sociedades según lo definido en la Nota 4.b.



NOTA 10. SITUACIÓN FISCAL

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

	Saldo al 31/12/2025		Saldo al 31/12/2024	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	955.053,27	-	958.303,66	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	134.339,99	-	179.204,79
Total no corriente:	955.053,27	134.339,99	958.303,66	179.204,79
Corriente:				
HP, retenciones y pagos a cuenta	-	-	-	-
HP, acreedora por IVA	-	4.961,25	-	5.810,28
HP, acreedora por retenciones practicadas	-	7.901,18	-	59.311,49
Organismos de la Seguridad Social	-	5.098,85	-	3.032,60
Total corriente:	-	17.961,28	-	68.154,37

Situación Fiscal

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los impuestos correspondientes a los cuatro últimos ejercicios.

La Sociedad tributa en el Impuesto sobre Beneficios en régimen de tributación consolidada, siendo la Sociedad Dominante del mismo Espai d'Inversions 2005, S.L. El grupo fiscal consolidado de la Sociedad se constituyó en el ejercicio 2015, siendo el número de grupo de éste el 0500/15.

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

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

- Espai d'Inversions 2005, S.L.
- Turtle Capital Investments, S.L.
- Cabrera Capital, S.L.
- Solvic Ocean, S.L.
- Turtle Capital S.C.R., S.A.
- Espaiactiu Inversions, SL

Impuesto sobre beneficios



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

	2025	2024
Resultado contable antes de impuestos	610.622,55	(764.028,14)
Diferencias permanentes	(3.084.051,80)	(1.029.198,69)
Diferencias temporarias	1.453.759,26	(202.648,66)
Base imponible Previa	(1.019.670,05)	(1.995.875,49)
Limitación BINs (DA19 ^a)	392.470,57	980.367,06
Base imponible	(627.199,48)	(1.015.508,42)
Gasto/(Ingreso) por Impuesto Corriente de Sociedades	-	-
Retenciones e ingresos a cuenta	17.749,49	26.808,46
Deuda a pagar/(cobrar) con Grupo	(17.749,49)	(26.808,46)

La Sociedad debe realizar ajustes fiscales por los fondos extranjeros que tributan en régimen de Entidades de Atribución de Rentas al ser transparentes en el país de origen, a fin de incorporar a su resultado fiscal el beneficio/pérdida que le corresponde en función de su % de participación.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad no dispone de la información financiera auditada de todos o algunos de los fondos extranjeros que tributan en régimen de Entidades de Atribución de Rentas, por lo que las ganancias/pérdidas correspondientes son provisionales.

Si bien el Consejo de Administración de la Sociedad ha realizado el cálculo del impuesto de sociedades en base a la información disponible a fecha de formulación, el cálculo definitivo de éste podría diferir una vez se disponga de la información comentada. Por ello, la Sociedad regularizará, en caso necesario, el impuesto de sociedades en el siguiente ejercicio.

El gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2025 se desglosa del siguiente modo, en euros:

	Impuesto Corriente	Impuesto Diferido por Temporarias	Gasto/(Beneficio) del Ejercicio
Imputación a pérdidas y ganancias	-	(171.613,31)	(171.613,31)

El gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2024 se desglosa del siguiente modo, en euros:

	Impuesto Corriente	Impuesto Diferido por Temporarias	Gasto del Ejercicio
Imputación a pérdidas y ganancias	-	(443.914,04)	(443.914,04)

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



	2025	2024
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	(171.613,31)	(443.914,04)
Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios		
	(171.613,31)	(443.914,04)

Activos y Pasivos Fiscales Diferidos

El detalle del saldo de estas cuentas al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Activos Fiscales – Diferidos		
Minusvalías de activos financieros disp. para la venta (*)	10.729,95	28.793,78
Diferencias temporarias	557.187,21	640.491,41
Créditos fiscal (P ^a a compensar)	387.136,11	289.018,47
Pasivos Fiscales – Diferidos		
Plusvalías de activos financieros disp. para la venta (*)	134.339,99	179.204,79

(*) Corresponde a impuestos reconocidos directamente en el patrimonio (véase Nota 9).

A continuación, se muestran las Bases Imponibles negativas pendientes de compensar. Estas cantidades son teniendo en cuenta la limitación del 50% de las BINS según la Disposición Adicional decimonovena de la LIS (DA 19^a) que aplica a las sociedades en régimen de consolidación fiscal:

Año de origen	BIN pendientes de compensar al inicio del ejercicio	Aplicado en 2025	BIN pendientes de compensar al cierre del ejercicio
Ejercicio 2023	158.136,13	17.570,68	140.565,45
Ejercicio 2024	997.937,74	99.793,77	898.143,97
Ejercicio 2025	0,00	(509.835,02)	509.835,02
	1.156.073,87	(392.470,57)	1.548.544,44

NOTA 11. INGRESOS Y GASTOS

11.1) Ingresos y gastos financieros e

El desglose de los resultados incluidos en las partidas “Ingresos financieros” y “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:



	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Ingresos financieros		
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	599.346,95	526.692,06
Gastos financieros		
Otros gastos financieros	(20,56)	(25,44)

El epígrafe “Ingresos financieros” incluye, entre otros, los siguientes dividendos cobrados por la Sociedad en el ejercicio 2025:

- Inversión nº8 por importe de 11.422,69 euros.
- Inversión nº14 por importe de 192.456,00 euros.
- Inversión nº24 por importe de 201.996,37 euros.
- Inversión nº36 por importe de 4.209,64 euros.
- Inversión nº53 por importe de 54.763,42 euros

El epígrafe “Ingresos financieros” incluye, principalmente, los siguientes dividendos cobrados por la Sociedad en el ejercicio 2024:

- Inversión nº8 por importe de 8.760,00 euros.
- Inversión nº24 por importe de 211.409,62 euros.
- Inversión nº36 por importe de 2.069,73 euros
- Inversión nº51 por importe de 37.500,00 euros
- Inversión nº65 por importe de 134.635,16 euros
- Inversión nº84 por importe de 21.318,47 euros
- Inversión nº122 por importe de 53.183,98 euros

11.2) Resultados y Variaciones del Valor Razonable de la Cartera de Inversiones Financieras

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

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto (+/-))	608.008,30	(726.091,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		
Deterioros, reversiones y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)	(1.452.306,55)	(1.028.626,28)
Resultados por enajenaciones y otras	2.064.236,69	307.878,93
Diferencias de cambio	(3.921,84)	(5.344,21)

En relación a los deterioros, reversiones y pérdidas de inversiones financieras del ejercicio 2025 véase detalle en el cuadro del apartado 5.1.3

El epígrafe “Resultados por enajenaciones y otras” correspondiente al ejercicio 2025, se compone del resultado de la operación de venta de participaciones de Inversiones nº3, nº4, nº5, nº6, nº9, nº12, nº24, nº27, nº33, nº40, nº44, nº57, nº60, nº73, nº75, nº77, nº79, nº83, nº85, nº86, nº102 y nº120.



El epígrafe “Resultados por enajenaciones y otras” correspondiente al ejercicio 2024, se compone del resultado de la operación de venta de participaciones de Inversiones nº03, nº05, nº6, nº44, nº45 y nº46.

11.3) Otros resultados de explotación

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

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Comisiones y otros ingresos percibidos	37.502,25	119.339,31
Comisiones satisfechas	(98.078,78)	-
Total	(60.576,03)	119.339,31

11.4) Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Sueldos, salarios y asimilados	197.740,82	230.244,51
Cargas sociales	60.584,40	40.523,93
Total	258.325,22	270.768,44

11.5) Otros Gastos de Explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Otros gastos de explotación		
Arrendamientos y cánones	20.379,19	19.828,81
Servicios de profesionales independientes	86.371,38	228.109,21
Servicios bancarios y similares	9.706,50	7.611,36
Otros servicios	156.423,54	154.741,41
Otros tributos	2.240,15	2.885,28
Total	275.120,76	413.176,07

Dentro del epígrafe “Otros servicios” se registran los servicios de gestión prestados por el Accionista Único por importe de 147.185,38 euros (138.543,54 euros en el ejercicio anterior).

11.6) Comisiones Satisfechas

La sociedad auto gestiona sus activos.



NOTA 12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**12.1) Saldos y Transacciones con partes vinculadas**

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en el ejercicio 2025 y 2024, se han realizado con el accionista único de la Sociedad, y se detallan a continuación:

	Saldo al 31/12/2025		Saldo al 31/12/2024	
Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas	Accionista Único	Otras Partes Vinculadas	Accionista Único	Otras Partes Vinculadas
ACTIVO				
Préstamos y créditos a empr. grupo	-	110.000,00	-	-
Inversión grupo nº1 (Notas 5.1.2)	-	110.000,00	-	-
Deudores empresas del grupo	548.243,09	-	369.301,06	-
Espai d'Inversions 2005, S.L. por consolidación fiscal (Notas 5.1.5 y 10)	548.243,09	-	369.301,06	-
PASIVO				
Deudas con empresas del grupo	255.357,37	-	279.095,96	-
Espai d'Inversions 2005, S.L.	92.825,87	-	116.564,46	-
Espai d'Inversions 2005, S.L. por consolidación fiscal (Notas 6 y 10)	162.531,50	-	162.531,50	-
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
GASTOS				
Otros resultados de explotación (Nota 10.5)	147.185,38	-	138.543,54	-
Espai d'Inversions 2005, S.L.	147.185,38	-	138.543,54	-
INGRESOS				
Intereses, dividendos y rtos. Asimilados (Nota 11.1)	-	69,04	-	-
Inversión grupo nº1	-	69,04	-	-

12.2) Saldos y Transacciones con el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2025 y 2024, los miembros del Consejo de Administración no han devengado retribución alguna en concepto de servicios recibidos, dietas y otros servicios.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio las remuneraciones devengadas en concepto de sueldos y salarios de Alta Dirección han ascendido a 116.703,18 euros (181.401,99 euros en el ejercicio anterior).

Otra información referente al Consejo de Administración de la Sociedad

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se informa que tanto el Consejo de Administración de la Sociedad como las personas vinculadas a ellos no ostentan participaciones ni ejercen ningún tipo de cargo o función en otras sociedades con el mismo,



análogo o complementario género que de actividad al que constituye el objeto social la Sociedad y que genere conflicto de interés en la misma.

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

NOTA 13. OTRA INFORMACIÓN

13.1.) Personal

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2025 y 2024, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2025	2024
Directivo	1	1
Administración	1	1
Analista Inversiones	0,58	-
Total	2,58	2

13.2) Honorarios de Auditoría

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 ha ascendido a 6.354 euros (6.175 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 14. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 18/2022, DE 28 DE SEPTIEMBRE

Conforme a lo indicado en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de modificación de la Ley 15/2010 de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y con respecto a la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las Cuentas Anuales en relación con dicha Ley, la información es la siguiente:

Pagos Realizados y Pendientes de Pago en la Fecha de Cierre del Balance		
	Ejercicio 2025 Días	Ejercicio 2024 Días
Periodo medio de pago a proveedores	40,77	38,31
Ratio de operaciones pagadas	43,14	37,39
Ratio de operaciones pendientes de pago	28,85	41,94
	Ejercicio 2025 Días	Ejercicio 2024 Días
Total pagos realizados	419.857,08	335.505,76
Total pagos pendientes	83.641,40	85.462,83



De acuerdo con la Ley 18/2022 de 28 de septiembre a continuación se detalla el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad y el porcentaje que suponen sobre el total de facturas y pagos, según dispuesto en el Boletín Oficial del Estado publicado el 29 de septiembre de 2022:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Número total facturas pagadas en plazo inferior al máximo establecido (30 días)	80	72
% facturas pagadas en plazo inferior al máximo		
		Euros
Total pagos realizados en plazo inferior al máximo	240.771,02	237.702,07
% pagos realizados en plazo inferior al máximo	57,35%	70,85%

NOTA 15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad a la fecha del cierre y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ha realizado un total de inversiones de 7.403 miles de euros, correspondiendo 6.885 miles de euros a 50 inversiones comprometidas, y 518 miles de euros a 6 nuevas inversiones, alcanzando un total de 132 compromisos.

A parte de lo mencionado en los párrafos anteriores, con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la sociedad a dicha fecha.

NOTA 16. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

A fecha 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen contingencias que repercutan en la Sociedad.



TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025



TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A.**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025**

TURTLE CAPITAL, S.C.R., S.A. (en adelante, la Sociedad), de nacionalidad española, con domicilio social en Barcelona, Carrer del Rosselló, 216, Planta 14, 08008 se constituyó el 26 de Mayo de 2021 con una duración indefinida.

La Sociedad está inscrita en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 380.

1. SITUACIÓN GENERAL DEL MERCADO

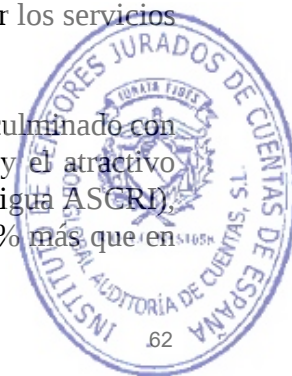
El ejercicio 2025 ha estado marcado por la consolidación del ciclo de bajada de tipos de interés iniciado por el Banco Central Europeo en el segundo semestre de 2024. A lo largo del año, el BCE realizó cuatro reducciones consecutivas de 25 puntos básicos, situando el tipo de la facilidad de depósito en el 2,0% en junio de 2025, nivel en el que se mantuvo hasta el cierre del ejercicio. Esta política acomodaticia ha mejorado sensiblemente las condiciones de financiación y ha impulsado el apetito inversor en toda la eurozona.

En materia de inflación, el proceso de desinflación avanzó de forma sostenida durante 2025. La tasa de inflación en la zona euro se situó en torno al 2,1% en el conjunto del año, con un hito destacado en mayo, cuando por primera vez desde septiembre de 2024 cayó por debajo del objetivo del 2% fijado por el BCE. Este escenario ha otorgado mayor visibilidad y estabilidad a los planes de negocio, favoreciendo la actividad inversora en capital privado.

En el contexto geopolítico, la guerra entre Ucrania y Rusia ha seguido ejerciendo una influencia relevante sobre la economía global, con un impacto continuado en los costes energéticos y de suministros básicos, sin que se haya producido ninguna resolución del conflicto durante el ejercicio. Por su parte, las tensiones en Oriente Medio han mantenido cierta volatilidad en los mercados de materias primas, especialmente en el precio del petróleo. Un nuevo factor de incertidumbre ha sido la política comercial de la Administración Trump, que en abril de 2025 anunció la aplicación de aranceles generalizados sobre importaciones de múltiples países —incluyendo socios de la Unión Europea— generando una corrección significativa en los mercados financieros globales y añadiendo presión sobre las cadenas de suministro internacionales.

La economía española ha mostrado un comportamiento sólido durante el ejercicio 2025. El PIB creció un 2,5%, situando a España como una de las economías de mayor dinamismo dentro de la Unión Europea, apoyada en la fortaleza del consumo interno y del sector turístico. La tasa de paro se redujo hasta el entorno del 10,6%, continuando la senda de mejora del mercado laboral, mientras que la inflación se situó en torno al 2,7%, impulsada principalmente por los servicios y el efecto base de la energía.

En lo que respecta al mercado de capital privado en España, el ejercicio 2025 ha culminado con el tercer mejor registro histórico en venture capital, evidenciando la madurez y el atractivo creciente del ecosistema español de inversión. Según los datos de SpainCap (antigua ASCRD), la inversión total en capital privado alcanzó los 6.403 millones de euros, un 1,8% más que en 2024, con un total de 828 inversiones (+5,5%).



Dentro de este agregado, el venture capital destacó especialmente al situarse en 1.731 millones de euros, lo que supone un incremento del 57% respecto al ejercicio anterior, impulsado en gran medida por el boom de la inversión en inteligencia artificial y las tecnologías de la información. Los fondos internacionales mantuvieron su papel protagonista, aportando 4.082,5 millones de euros, el 63,8% del total, en 266 empresas españolas. Las gestoras nacionales privadas contribuyeron con 1.888 millones de euros en 155 inversiones, consolidando su posición en el ecosistema.

España continúa afianzando su posición como destino estratégico para el capital privado internacional. El entorno de tipos más reducidos, la solidez macroeconómica relativa y el dinamismo del ecosistema tecnológico en ciudades como Barcelona y Madrid contribuyen a mantener el interés de inversores nacionales e internacionales por el mercado español, con perspectivas positivas para los próximos ejercicios.

2. EVOLUCION DEL NEGOCIO

El objeto social de la Sociedad consiste, principalmente, en la toma de participaciones temporales en otras Entidades de Capital Riesgo constituidas conforme a lo previsto en la Ley

22/2014 y entidades extranjeras equivalentes, con el objetivo de participar, a través de ellas, en una amplia diversidad de sectores y compañías con el acompañamiento profesional de los equipos gestores especializados de cada una de las citadas entidades de capital riesgo.

La Sociedad también tomará participación directa en el capital de proyectos empresariales que tengan un alto potencial de crecimiento, y/o rentabilidad, profesionalización en la gestión y de generación de valor para los accionistas, trabajadores y la sociedad en general. Estas tomas de participación podrán ser mediante la adquisición de acciones y participaciones de las entidades o bien mediante la concesión de préstamos participativos o subordinados, así como otras formas de financiación. Dichos préstamos serán de naturaleza convertible.

Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento dirigidas a empresas que constituyan su objeto principal de inversión, estén o no participadas por ella, en los términos y límites previstos en la Ley 22/2014.

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad ha efectuado un total de 12 compromisos en fondos de capital riesgo y 10 inversiones en participación directa, realizando aportaciones por un importe total de 20.026 miles de euros.

3. INFORMACION SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por la Sociedad, las actividades de la misma están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés y otros riesgos de precio).

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de la sociedad es atribuible principalmente a sus deudas. Debido a que la sociedad no tiene ninguna deuda significativa, el riesgo de crédito es muy remoto.



Riesgo de liquidez

La Sociedad ostenta una posición de tesorería favorable por lo que entiende que dicho riesgo es muy remoto.

Riesgo de tipos de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Dada la estructura de financiación basada fundamentalmente en los fondos reembolsables la sensibilidad a cambios en los tipos de interés es poco significativa.

4. INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

5. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad a la fecha del cierre y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ha realizado un total de inversiones de 7.403 miles de euros, correspondiendo 6.885 miles de euros a 50 inversiones comprometidas, y 518 miles de euros a 6 nuevas inversiones, alcanzando un total de 132 compromisos.

A parte de lo mencionado en los párrafos anteriores, con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la sociedad a dicha fecha.

6. ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2025 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio.

7. INVESTIGACION Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2025 no se han realizado actividades de investigación y desarrollo.

8. APLAZAMIENTO DE PAGO A PROVEEDORES

La información referente a los aplazamientos de pago se detalla en la Nota 14 de la Memoria adjunta.

* * * * *

