

Teset Infrastructure Fund I, F.C.R.E.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Teset Infrastructure Fund I, F.C.R.E. por encargo de los administradores de Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El objeto principal del Fondo Teset Infrastructure Fund I, F.C.R.E. consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras ni inmobiliarias cuya valoración a dicha fecha es estimada por Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A. como Sociedad gestora del Fondo.

Para la realización de dichas valoraciones se aplican las técnicas de valoración indicadas en las notas 4.b y 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la relevancia que tiene en el balance, así como el posible deterioro asociado a dichas inversiones.

A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría realizados para comprobar la valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo del Fondo:

- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos, criterios y métodos empleados por la Sociedad gestora del Fondo en la determinación de la valoración de las inversiones de este, al objeto de considerar si son adecuados y se aplican de manera consistente.
- Adicionalmente hemos realizado procedimientos sobre el proceso de valoración y el registro contable de las transacciones asociadas con las inversiones del Fondo, entre los que destacan los siguientes:
 - Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas a 31 de diciembre de 2025 y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio.
 - Análisis del método de valoración aplicado a las inversiones en función de las políticas de valoración establecidas y la normativa aplicable.
 - Obtención y análisis, con la ayuda de nuestros expertos internos de valoraciones, del informe de valoración emitido por la dirección y revisado por un experto independiente sobre las inversiones del Fondo.
 - Obtención y análisis de las cuentas anuales e informe de auditoría disponibles, correspondiente al ejercicio 2025 y de las justificaciones que motivan la valoración de las inversiones mantenidas por el Fondo al cierre del ejercicio.

Como resultado de los procedimientos anteriores, no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable, referente a la valoración las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

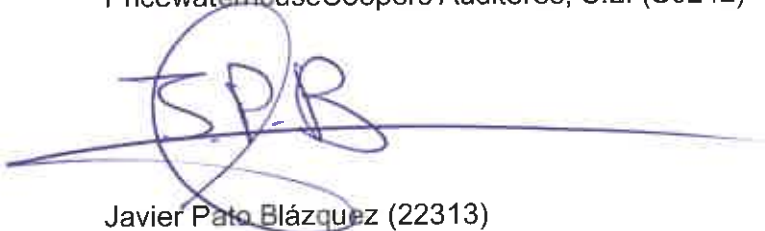
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

7 de julio de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/21553
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E.

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



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
A) ACTIVO CORRIENTE	170 906,24	220 541,26
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	159 895,36	215 124,31
II. Periodificaciones	-	-
III. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
V. Deudores (Nota 12)	11 010,88	5 416,95
VI. Otros activos corrientes	-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE	62 796 250,00	33 882 950,00
I. Activo por impuesto diferido	-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo	-	-
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	-	-
1.2 De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 7)	62 796 250,00	33 882 950,00
1. Instrumentos de patrimonio	62 796 250,00	33 882 950,00
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	62 796 250,00	33 882 950,00
1.2 De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inmovilizado material	-	-
V. Inmovilizado intangible	-	-
VI. Otros activos no corrientes	-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)	62 967 156,24	34 103 491,26

H.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2025	2024
A) PASIVO CORRIENTE	10 588,43	21 555,52
I. Periodificaciones	-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar (Nota 8)	10 588,43	21 555,52
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo	-	-
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Otros pasivos corrientes	-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE	-	-
I. Periodificaciones	-	-
II. Pasivo por impuesto diferido	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas largo plazo	-	-
IV. Deudas a largo plazo	-	-
V. Provisiones a largo plazo	-	-
VI. Otros pasivos no corrientes	-	-
TOTAL PASIVO (A+B)	10 588,43	21 555,52
C) PATRIMONIO NETO	62 956 567,81	34 081 935,74
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES (Nota 9)	62 956 567,81	34 081 935,74
I) Capital	-	-
Escriturado	-	-
Menos: Capital no exigido	-	-
II) Partícipes	62 311 645,21	32 869 008,91
III) Prima de emisión	-	-
IV) Reservas	1 212 926,83	-
V) Instrumentos de capital propios (-)	-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	-	(2 236 194,31)
VII) Otras aportaciones de socios	-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	(568 004,23)	3 449 121,14
IX) Dividendo a cuenta (-)	-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
C-2) AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO	-	-
I) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
II) Operaciones de cobertura	-	-
III) Otros	-	-
C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)	62 967 156,24	34 103 491,26

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en euros)

	2025	2024
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		
1. Avals y garantías concedidos	-	-
2. Avals y garantías recibidos	-	-
3. Compromisos de compra de valores	-	-
3.1 De empresas objeto de capital riesgo	-	-
3.2 De otras empresas	-	-
4. Compromiso de venta de valores	-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.2 De otras empresas	-	-
5. Resto de derivados	-	-
6. Compromisos con socios o partícipes	-	-
7. Otros riesgos y compromisos	-	-
	110 499 157,96	131 980 339,31
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		
1. Patrimonio total comprometido (Nota 9)	77 500 000,00	77 500 000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido (Nota 9)	15 188 354,79	44 630 991,09
3. Activos fallidos	-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar (Nota 12)	3 347 073,17	2 236 194,31
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) (Nota 7)	14 463 730,00	7 613 154,00
6. Deterioro capital inicio grupo	-	-
7. Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)	110 499 157,96	131 980 339,40

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R. E

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024
1. Ingresos financieros (+) (Nota 6 y 7)	757 952,07	4 828 510,22
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	757 952,07	4 828 510,22
1.2 Otros ingresos financieros	-	-
2. Gastos financieros (-)	-	-
2.1 Intereses y cargas asimiladas	-	-
2.2 Otros gastos financieros	-	-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	-	-
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	-	-
3.1.1 Instrumentos de patrimonio	-	-
3.1.2 Valores representativos de deuda	-	-
3.1.3 Otras inversiones financieras	-	-
3.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
3.3 Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)	-	-
3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-)	-	-
4. Otros resultados de explotación (Nota 10)	(998 501,79)	(709 923,98)
4.1 Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	-	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos	-	-
4.2 Comisiones satisfechas (-)	(998 501,79)	(709.923,98)
4.2.1 Comisión de gestión	(968 750,00)	(707.187,50)
4.2.2 Otras comisiones y gastos	(29 751,79)	(2 736,48)
MARGEN BRUTO	(240 549,72)	4 118 586,24
5. Gastos de personal (-)	-	-
6. Otros gastos de explotación (-) (Nota 11)	(327 454,51)	(669 465,10)
7. Amortización del inmovilizado (-)	-	-
8. Excesos de provisiones (+)	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(568 004,23)	3 449 121,14
9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)	-	-
11. Otros (+/-)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(568 004,23)	3 449 121,14
12. Impuesto sobre beneficios (-) (Nota 12)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(568 004,23)	3 449 121,14

H.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

	2025	2024
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(568 004,23)	3 449 121,14
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
I. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos / gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
V. Efecto impositivo	-	-
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos / gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IX. Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(568 004,23)	3 449 121,14

H.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025:

	Fondos reembolsables												
	Capital / Participes												
	Escriturado	No exigido	Reservas	Instrumentos de patrimonio neto	Otros	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Subvenciones por donaciones y legados	Total Patrimonio neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2024	32 869 008,91	-	-	-	-	(2 236 194,31)	-	3 449 121,14	-	34 081 935,74	-	-	34 081 935,74
Ajustes por cambios de criterio 2024 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2024 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2025	32 869 008,91	-	-	-	-	(2 236 194,31)	-	3 449 121,14	-	34 081 935,74	-	-	34 081 935,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(568 004,23)	-	(568 004,23)	-	-	(568 004,23)
Distribución de resultados 2024	-	-	1 212 926,83	-	-	2 236 194,31	-	(3 449 121,14)	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios	29 442 636,30	-	-	-	-	-	-	-	-	29 442 636,30	-	-	29 442 636,30
Aumentos de capital	46 628 366,88	-	-	-	-	-	-	-	-	46 628 366,88	-	-	46 628 366,88
Distribución Temporal	(17 185 730,58)	-	-	-	-	-	-	-	-	(17 185 730,58)	-	-	(17 185 730,58)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o Propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Devolución de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2025	62 311 645,21	-	1 212 926,83	-	-	-	-	(568 004,23)	-	62 956 567,81	-	-	62 956 567,81

AE

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024:

	Fondos reembolsables												
	Capital / Participes		Reservas	Otros instrumentos de patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Subvenciones por donaciones y legados	Total Patrimonio neto
	Escriturado	No exigido											
SALDO FINAL DEL AÑO 2023	35 257 580,01	-	-	-	-	(893 804,35)	-	(1 342 389,96)	-	33 021 385,70	-	-	33 021 385,70
Ajustes por cambios de criterio 2023 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2024	35 257 580,01	-	-	-	-	(893 804,35)	-	(1 342 389,96)	-	33 021 385,70	-	-	33 021 385,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	3 449 121,14	-	3 449 121,14	-	-	3 449 121,14
Distribución de resultados 2023	-	-	-	-	-	(1 342 389,96)	-	1 342 389,96	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios	(2 388 571,10)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 388 571,10)	-	-	(2 388 571,10)
Aumentos de capital	13 411 429,88	-	-	-	-	-	-	-	-	13 441 429,88	-	-	13 441 429,88
Distribución Temporal	(15 800 000,98)	-	-	-	-	-	-	-	-	(15 800 000,98)	-	-	(15 800 000,98)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o Propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Devolución de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2024	32 869 008,91	-	-	-	-	(2 236 194,31)	-	3 449 121,14	-	34 081 935,74	-	-	34 081 935,74

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(584 565,25)	3 430 242,49
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(568 004,23)	3 449 121,14
Ajustes del resultado	(757 952,07)	(4 828 510,22)
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	-	-
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
Ingresos financieros (Nota 6)	(757 952,07)	(4 828 510,22)
Gastos financieros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	(16 561,02)	(18 878,65)
Periodificaciones	-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	(5 593,93)	(1 225,56)
Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 8)	(10 967,09)	(17 653,09)
Otros pasivos corrientes	-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	757 952,07	4 828 510,22
Pagos de intereses (Nota 6)	-	-
Cobros de dividendos (Nota 7)	700 000,00	4.800.000,00
Cobros de intereses (Nota 6)	57 952,07	28.510,22
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros Cobros / pagos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(28 913 300,00)	(1 256 500,00)
Pagos por inversiones	(28 913 300,00)	(12 256 500,00)
Inversiones financieras	-	-
Empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	(28 913 300,00)	(12 256 500,00)
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-

HL

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

	2025	2024
Cobros por desinversiones	-	11.000.000,00
Inversiones financieras	-	-
Empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	-	11.000.000,00
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	29 442 636,30	(2 388 571,10)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	29 442 636,30	(2 388 571,10)
Emisión de instrumentos de patrimonio (Nota 9)	29 442 636,30	(2 388 571,10)
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(55 228,95)	(214 828,61)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	215 124,31	429 952,92
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio (Nota 6)	159 895,36	215 124,31

12

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

Teset Infrastructure Fund I, F.C.R.E (en adelante, "el Fondo"), se constituyó en Madrid el día 25 de junio de 2021 como Fondo de Capital Riesgo y tiene su domicilio social en Madrid, calle Monte Esquinza 35, 1º. Con fecha 16 de julio de 2021, el Fondo fue inscrito como Fondo de Capital Riesgo en el correspondiente Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) de Fondos de Capital Riesgo, con el número 343 y con ISIN ES0178572006.

Con fecha 11 de julio de 2025, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V) autorizó el proyecto de transformación de Teset Infrastructure Fund I, F.C.R. en Teset Infrastructure Fund I, F.C.R.E. con el número 210 en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.). Esta conversión fue aprobada por los inversores y formalizada mediante la actualización del folleto y del reglamento de gestión, en línea con el marco legal aplicable.

Su objeto principal 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 las Bolsa de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la OCDE (en adelante, "Empresas Participadas"). El Fondo invertirá únicamente en empresas que, en la fecha de la primera inversión, operen principalmente, tengan el centro de sus operaciones o cuyo negocio se encuentre situado en la Zona Euro, si bien su estrategia le permite invertir hasta un 20% de los compromisos totales del Fondo en países europeos no incluidos en la Zona Euro.

El Fondo está clasificado como promotor de características medioambientales o sociales con arreglo al Artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. La Sociedad Gestora toma en consideración los elementos medioambientales, sociales y de gobernanza al examinar los resultados financieros. A estos efectos, el análisis de las potenciales sociedades de la cartera puede tomar en consideración diferentes indicadores de sostenibilidad como la transparencia, la gobernanza, la estrategia de negocio y el tipo de productos y servicios de la sociedad en cuestión. En el proceso de inversión de la Sociedad Gestora se toman en consideración las características de sostenibilidad con bajo impacto ambiental frente a aquellas con impacto ambiental negativo elevado.

El Fondo está gestionado por la Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A., teniendo toda la responsabilidad de gestión y tomando todas las decisiones en materia de análisis de mercado, selección de posibles inversiones, y, en definitiva, llevando a cabo todas las inversiones del Fondo y su ejecución en nombre y por cuenta del mismo. Por los servicios descritos anteriormente, Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A. tiene derecho a percibir una remuneración tal y como establece el Reglamento de Gestión del Fondo. (Nota 10).



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora") fue constituida el 29 de septiembre de 2020 como Sociedad Anónima bajo la denominación social de Brugge Capital, S.A. La Sociedad fue inscrita en el Registro Mercantil el día 29 de septiembre de 2020 y en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo con el número 188 el día 6 de mayo de 2022.

La Entidad Depositaria del Fondo es BNP Paribas S.A., Sucursal en España (en adelante, "el Depositario"). Dicho Depositario debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor. Por los servicios descritos anteriormente, el Depositario tiene derecho a percibir una remuneración tal y como establece el Reglamento de Gestión del Fondo (Nota 10).

El Fondo se encuentra sujeto, principalmente, 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 tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre de creación y crecimiento de empresas e introduce, entre otros aspectos, un conjunto de modificaciones para el impulso de la industria española de capital riesgo. Adicionalmente, el Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en el Reglamento (UE) 2017/1991 del Parlamento Europeo y del Consejo del 25 de octubre de 2017, por el que se modifica el Reglamento (UE) Nº 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo del 17 de abril de 2013 sobre fondos de capital riesgo europeos.

En relación con la regulación de aplicación indicada anteriormente, deben destacarse los siguientes aspectos:

- El artículo 3.b.i) del Reglamento (UE) Nº 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, establece que los Fondos de Capital Riesgo Europeo admisibles deberán invertir, como mínimo, el 70 por 100 del total agregado de sus aportaciones de capital y del capital comprometido no exigido en activos que sean inversiones admisibles, calculadas sobre la base de los importes que puedan invertirse tras deducir todos los costes pertinentes y las tenencias de efectivo y otros medios líquidos equivalentes.
- El artículo 3.b.ii) del citado Reglamento, establece que nunca se utilice más del 30 % del total agregado de sus aportaciones de capital y del capital comprometido no exigido para la adquisición de activos distintos de las inversiones admisibles, calculados sobre la base de los importes que puedan invertirse tras deducir todos los costes relevantes y las tenencias de efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el 100% de las inversiones financieras que mantiene en balance la Sociedad son inversiones admisibles de acuerdo con artículo 3.e) del Reglamento (UE) Nº 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad tiene invertido un 97,92%, respectivamente, del total agregado de sus aportaciones de capital y del capital comprometido no exigido en activos que sean inversiones admisibles.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo cumple con el artículo 3.b.apartado i) y ii) del Reglamento (UE) N° 345/2013 (y posteriores modificaciones) en cuanto a coeficientes obligatorios de inversión y diversificación.

a) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 27 de marzo de 2026, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables de éste, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

b) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte del Fondo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Evaluación de la existencia de deterioro en determinados activos (Nota 4.b.iii)
- El cálculo de determinadas provisiones (véase Nota 4.h)

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Sin embargo, no cabe esperar que las estimaciones realizadas por el Fondo causen un ajuste material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

d) Comparación de la información y cambios de estimación

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan las cifras del ejercicio anterior a efectos comparativos.

e) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación.

3. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025 que el Consejo de Administración de Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A. propone y la distribución aprobada del resultado del ejercicio 2024 es la siguiente:

	Propuesta 2025	Aprobado 2024
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	(568 004,23)	3 449 121,14
Distribución		
Reservas	-	1 212 926,83
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(568 004,23)	2 236 194,31

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

i) Inversiones financieras a corto y a largo plazo

Las inversiones financieras a corto y a largo plazo se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio

Incluye las inversiones en derechos sobre el patrimonio neto de entidades que no tengan consideración de partes vinculadas e incluye acciones con o sin cotización en un mercado regulado u otros valores tales como participaciones en Entidades de Capital Riesgo y entidades extranjeras similares e Instituciones de Inversión Colectiva o participaciones en Sociedades de Responsabilidad Limitada.

- Préstamos y créditos a empresas

Corresponde a los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a terceros incluidos los formalizados mediante efectos de giro.

- Valores representativos de deuda

Corresponde a las inversiones por suscripción o adquisición de obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no mantiene inversiones financieras a corto y a largo plazo.

ii) Inversiones en empresas de grupo y asociadas a corto y a largo plazo

En estos epígrafes se incluyen las inversiones a corto y a largo plazo por los mismos conceptos indicados en el apartado anterior pero referido a empresas del grupo y asociadas.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas (Nota 7).



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

b) Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles. En el caso de los Activos financieros mantenidos para negociar, los costes de transacción que le son directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios en función de su naturaleza:

i) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponde a los créditos por operaciones comerciales y a los créditos por operaciones no comerciales que son aquéllos que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Se valoran por su coste amortizado que se corresponde con el importe al que inicialmente fue valorado el activo financiero menos los reembolsos de principal que se hayan producido, más o menos, según proceda, la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier reducción de valor por deterioro que haya sido reconocida.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. En su cálculo se incluyen las comisiones financieras que se cargan por adelantado en el momento de la concesión de la financiación. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo es el tipo estimado a la fecha en que se origina y para los instrumentos financieros a tipos de interés variable, es la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia.

No obstante, lo anterior, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros incluidos en esta categoría, que corresponden a aquellos activos financieros que no se clasifican en ninguna de las restantes categorías, 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 cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la determinación del valor razonable se siguen los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene en balance ningún instrumento de patrimonio de empresas no cotizadas.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

- Inversiones en capital inicio

Se consideran Inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran Inversiones en capital inicio las inversiones en entidades que, teniendo más de tres años de existencia, pero para las que no han transcurrido tres años desde la inversión inicial en dicho valor, no han obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco años y dichos resultados han sido verificados por un experto independiente.

Cuando no existen transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valoran por su coste, excepto en los casos en los que haya evidencias claras de deterioro en cuyo caso se registra el mismo. En ningún caso se reconocen las plusvalías latentes en inversiones de capital inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no posee inversiones en capital inicio.

- Instrumentos de patrimonio cotizados

Se valoran a su valor razonable que es su valor de mercado en el mercado más representativo por volumen de negociación, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o del día hábil inmediatamente anterior o al cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene en balance ningún instrumento de patrimonio cotizado.

- Valores representativos de deuda cotizados

Se valoran a su valor razonable que es su precio de cotización en un mercado activo o al precio de la transacción más reciente si el precio de cotización no se encuentra disponible.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene en balance ningún valor representativo de deuda cotizado.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera empresa del grupo aquella que constituye una unidad de decisión con el Fondo, que se corresponde con aquella para la que el Fondo tiene, directa o indirectamente, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse, aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

Es una empresa multigrupo aquella que, no siendo empresa del grupo, está controlada conjuntamente por el Fondo y por otra u otras entidades no vinculadas con la misma y los negocios conjuntos. Se consideran negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades o partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecta requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Se considera empresa asociada aquella en la que el Fondo tiene una influencia significativa por tener una participación en la misma que, creando con ésta una vinculación duradera, esté destinada a contribuir a su actividad. Se presume, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando el Fondo, directa o indirectamente, mantiene una participación del 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En el epígrafe de "Plusvalías latentes" de las cuentas de orden del balance se incluyen las plusvalías latentes netas de impuestos, calculadas por comparación entre el coste de la inversión y su valor razonable calculado de igual forma a lo explicado para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii) anterior.



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que son consideradas de capital inicio, de acuerdo a los criterios indicados para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii) anterior, se valoran por su coste. Cuando existen transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor superior al que estas inversiones se encuentran contabilizadas, las diferencias se incluyen en el epígrafe de "Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden del balance.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 7).

iv) Activos financieros mantenidos para negociar

Corresponden a los activos financieros que se originan o adquieren con el propósito de venderlos a corto plazo, forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los derivados que no sean contratos de garantía financiera ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Los activos financieros mantenidos para negociar se valoran por su valor razonable, calculado de igual forma a lo explicado para los activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii) anterior, sin deducir los costes de transacción e imputándose los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene en balance ningún activo financiero mantenido para negociar.

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

Se consideran como deudores e inversiones dudosas, los saldos deudores, bien sean inversiones o periodificaciones, cuyo reembolso sea problemático o en los que hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

Se realizan las correcciones valorativas necesarias, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que existe una evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado. Los criterios de determinación del deterioro de los activos financieros en función de su naturaleza son los siguientes:



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

i) Préstamos y partidas a cobrar

Se considera que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede estar motivada por la insolvencia del deudor. Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de reconocimiento.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, sus reversiones se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía registrado ningún deterioro en préstamos y partidas a cobrar.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Se considera que los Activos financieros disponibles para la venta se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.
- 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.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

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

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

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía registrado ningún deterioro en activos financieros disponibles para la venta.

iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera que las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se han deteriorado cuando existen evidencias objetivas de que el valor en libros de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable que, salvo mejor evidencia, se basa en el valor razonable calculado tal y como se indica en el apartado anterior de Registro y valoración de los activos financieros.

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

Las correcciones valorativas por deterioro de las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean de capital-inicio se reflejan en el epígrafe de "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden del balance si dichas entidades están cumpliendo con su plan de negocio según dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. En caso contrario, las correcciones valorativas y, en su caso, su reversión, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto o un ingreso, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene registrado correcciones valorativas en Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

d) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del Partícipe a recibirlo.

En la valoración inicial de los activos financieros se registra 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. A estos efectos, se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

e) Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero o una parte del mismo cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del mismo, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso, se dan de baja, entre otros:

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

Cuando un activo financiero se da de baja por las dos primeras razones indicadas anteriormente, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo y se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

f) Pasivos financieros

El Fondo reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada de un contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

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

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se tratan de manera análoga a los instrumentos derivados pertenecientes a la cartera de negociación, que se tratan de manera análoga a los activos financieros mantenidos para negociar.



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

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

g) Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se incluyen los pasivos financieros por débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Fondo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente por su precio de adquisición que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles, registrándose posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo no superior a un año se valoran por su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

h) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de las cuentas anuales, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, que se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

El Fondo incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene en balance ningún pasivo contingente.

i) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las participaciones en que se encuentra dividido el patrimonio del Fondo.

j) Reconocimiento de ingresos y gastos

El gasto por la gestión, administración y representación satisfecho por el Fondo a la Sociedad Gestora se reconoce en función de su devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con el Reglamento de Gestión suscrito entre ambas partes.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

k) Flujos de efectivo y equivalentes

En el estado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las definiciones siguientes:

- i) Flujos de efectivo que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- ii) Actividades de explotación que son las actividades típicas de la Sociedad y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación y los intereses pagados por cualquier financiación recibida.
- iii) Actividades de inversión que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iv) Actividades de financiación que son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

l) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto, se registra en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias" y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el mismo.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre Sociedades, una vez consideradas las deducciones, bonificaciones y pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles, que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver en ejercicios futuros, se reconocen como pasivos por impuestos diferidos. Las diferencias temporarias deducibles, que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver en ejercicios futuros, y los créditos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente, se reconocen como activos por impuestos diferidos. Se consideran diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en el patrimonio neto de los activos financieros considerados como disponibles para la venta.



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, mientras que los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de dichos activos. Este criterio también se aplica al reconocimiento de los derechos por compensación de pérdidas fiscales.

5. Gestión de riesgos

La actividad del Fondo está expuesta a determinados riesgos financieros relativos a las inversiones en sociedades no cotizadas que constituyen su objetivo fundamental.

Estos riesgos financieros se gestionan mediante la limitación de concentración, el seguimiento de la evolución de las sociedades que formen parte de la cartera y la obtención, con anterioridad a la inversión, de informes de expertos independientes sobre las empresas objeto de la posible inversión.

La mitigación de los riesgos financieros es gestionada por la Sociedad Gestora del Fondo, que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

Dada la naturaleza de la actividad del Fondo y los riesgos financieros a los que se enfrenta, el mismo no realiza cobertura de ningún tipo.

Los posibles riesgos relacionados con los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad Gestora y la información relativa de los mismos se detallan a continuación:

a) Riesgo de mercado

La actividad del Fondo consiste en invertir en instrumentos de capital no cotizados por lo que no hay cotizaciones en mercados de los activos financieros en su balance. El control de la evolución de inversiones en sociedades no cotizadas objeto de inversión se realiza fundamentalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuo de las principales variables económicas que afecten a las sociedades que componen la cartera de sociedades no cotizadas. No obstante, se realizan controles antes de realizar inversiones en sociedades no cotizadas, como la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.

b) Riesgo de crédito

La exposición del Fondo al riesgo de crédito no es significativa al no mantener posiciones crediticias importantes con ninguna sociedad.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

c) Riesgo de tipo de interés y de cambio

El Fondo no tiene riesgo de tipo de interés ni de cambio al no mantener activos ni pasivos financieros con exposición a fluctuaciones de tipos de interés y de cambio entre monedas.

d) Riesgo de liquidez

El Fondo no mantiene obligaciones asociadas a pasivos financieros por lo que el riesgo de liquidez no es significativo.

e) Riesgo operacional

Por su actividad y estructura interna, el Fondo no está expuesto a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la operativa interna.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la actividad económica ha estado condicionada por un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y macroeconómica, derivada, entre otros factores, de diversos conflictos internacionales, tensiones comerciales, la evolución de la inflación y las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales.

En este contexto, tras evaluar los potenciales efectos, la Sociedad Gestora del Fondo considera que el Fondo cuenta con elevados niveles de solvencia y liquidez que le permiten sostener sobradamente la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del epígrafe de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el saldo mantenido en cuenta corriente de BNP Paribas S.A., Sucursal en España.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las cuentas corrientes han devengado intereses por importe de 57.952,07 euros y 28.510,22 euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las cuentas corrientes no han devengado gastos financieros.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El desglose del epígrafe de "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" es el siguiente:

	2025	2024
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	62 796 250,00	33 882 950,00
	62 796 250,00	33 882 950,00

El desglose del epígrafe de "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo"- Instrumentos de patrimonio a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Acciones no cotizadas		
Trinity Energy Storage, S.L.U. (Trinity Almacенamientos Andalucía, S.A.)	3 522 450,00	3 522 450,00
Triceleris, S.L.U.	40 854 000,00	29 354 000,00
Rialto Solutions, S.L.	7 800,00	7 000,00
Sologas Valorización y Energía, S.L.	18 007 000,00	644 500,00
Netland Capital 2000, S.L	405 000,00	355 000,00
	62 796 250,00	33 882 950,00

Trinity Energy Storage, S.L.U. (Trinity Almacенamientos Andalucía, S.A.U.)

Con fecha 12 de noviembre de 2021, el Fondo compró 3.600 participaciones de 1 euro de valor nominal representativas del 100% de las participaciones sociales de Trinity Energy Storage S.L.U. (anteriormente denominada Trinity Capital, S.L.U.).

Durante el ejercicio 2022 el Fondo realizó, en concepto de aportación de socios, desembolsos por importe de 20.818.850,00 euros, para la adquisición, de forma indirecta de la sociedad Trinity Almacенamientos Andalucía, S.A.U.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo percibió, en concepto de devolución de aportaciones, un importe de 6.300.000,00 euros.

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad aprobó una distribución de aportaciones por importe de 15.800.000,00 euros que, de acuerdo a la resolución del ICAC de 5 de marzo de 2019, se registraron como devolución de aportaciones por importe de 11.000.000,00 euros y como dividendos por importe de 4.800.000,00 euros.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Durante 2025, el Fondo recibió unos ingresos por importe de 700.000,00 euros en concepto de dividendos que han sido registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene una participación en Trinity Energy Storage, S.L.U. del 100% representada por 3.600 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una que le confiere una participación indirecta en Trinity Almacенamientos Andalucía, S.A. del 100%.

Triceleris, S.L.U

Con fecha 12 de abril de 2023, el Fondo compró 4.000 participaciones de 1 euro de valor nominal representativas del 100% de las participaciones sociales de Triceleris, S.L.U. (anteriormente Trinity Fibre Networks, S.L.U). En ese mismo ejercicio, el Fondo realizó una aportación por importe de 18.100.000,00 euros.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo realizó, en concepto de aportación de socios, un desembolso por importe de 11.250.000,00 euros. Durante el ejercicio 2025 el Fondo ha realizado, en concepto de aportación de socios, un desembolso por importe de 11.500.000,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantiene una participación en Triceleris, S.L.U del 100,00%, representada por 4.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal.

Rialto Solutions, S.L.

Con fecha 10 de octubre de 2024, el Fondo compró 5.000 participaciones de 1 euro de valor nominal representativas del 100% de las participaciones sociales de Rialto Solutions, S.L.

Durante el ejercicio 2024 el Fondo realizó, en concepto de aportación de socios, un desembolso por importe de 2.000,00 euros. Durante el ejercicio 2025 el Fondo ha realizado, en concepto de aportación de socios, un desembolso por importe de 800,00 euros.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantiene una participación en Rialto Solutions, S.L. del 100% representada por 5.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una.

Sologás Valorización y Energía S.L. (anteriormente denominada Focus Capital 2000, S.L.)

Con fecha 29 de octubre de 2024, el Fondo compró 5.000 participaciones de 1 euro de valor nominal representativas del 100% de las participaciones sociales de Sologás Valorización y Energía, S.L.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2024 el Fondo realizó, en concepto de aportación de socios, desembolsos por importe de 639.500,00 euros, para la formalización de una fianza de una compañía en proceso concursal. Durante el ejercicio 2025 el Fondo ha realizado, en concepto de aportación de socios, desembolsos por importe de 17.362.500,00 euros, para la adquisición de la compañía en proceso concursal.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantiene una participación en Focus Capital 2000, S.L. del 100% representada por 5.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una.

Netland Capital 2000, S.L. (Valencia Digital Port Connect, S.L)

Con fecha 29 de octubre de 2024, el Fondo compró 5.000 participaciones de 1 euro de valor nominal representativas del 100% de las participaciones sociales de Netland Capital 2000, S.L.

Durante el ejercicio 2024 el Fondo, en concepto de aportación de socios, desembolsó 350.000,00 euros para la adquisición de una participación de forma indirecta de la sociedad Valencia Digital Port Connect, S.L. Durante el ejercicio 2025 el Fondo, en concepto de aportación de socios, realizó un desembolso adicional por importe de 50.000,00 euros.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2025, el Fondo mantiene una participación en Netland Capital 2000, S.L. del 100% representada por 5.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta en Valencia Digital Port Connect, S.L de 12%.



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Otra información de interés de las entidades participadas por el Fondo incluida en el epígrafe de "Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo", al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

Nombre	Domicilio social	Auditora	Actividad	Participación en el capital ¹ %
Trinity Energy Storage, S.L.U. (Trinity Almacенamientos Andalucía, S.A.U.)	Calle Quintanadueñas, 6, 28050, Madrid	(*)	Promoción operación y mantenimiento de instalaciones de transporte y almacenamiento de gas natural.	100,00%
Triceleris, S.L.U.	Calle Monte Esquinza, 35 28010, Madrid	(*)	Operador de comunicaciones móviles, fijas y redes	100,00%
Rialto Solutions, S. L	Calle Monte Esquinza, 35 28010, Madrid	(**)	Compra, suscripción, tenencia, gestión, administración, permuta y venta de valores mobiliarios	100,00%
Sologás Valorización y Energía S.L.	Calle Monte Esquinza, 35 28010, Madrid	(***)	Construcción, venta, explotación y control de depuradoras y equipos de depuración e industriales para aguas potables, residuales e industriales	100,00%
Valencia Digital Port Connect, S.L (Netland Capital 2000, S. L)	Calle Castan Tobeñas 2 Bajo. 46018, Valencia	(**)	Producción y distribución de productos audiovisuales y programas de televisión.	12,00%

(*) Participada auditada por KPMG Auditores, S.L.

(**) Participada no auditada

(***) Participada auditada por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L

La descripción de las Inversiones de la Entidad es la siguiente:

Trinity Energy Storage, S.L.U. (Trinity Almacенamientos Andalucía, S.A.U.): compañía dedicada a la promoción, operación y mantenimiento de instalaciones de transporte y almacenamiento de energía y gas natural.

Los datos principales, según aparecen en las cuentas anuales de las entidad, son los siguientes (datos en miles de euros):

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2025	4	5.662		2.632	1.459	3.522	
2024	4	2.263		4.271	2.736	3.522	

¹ Porcentaje de participación directo o indirecto en la sociedad referida.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Triceleris, S.L.U.: compañía cuyo objeto es la actuación como operador de comunicaciones móviles, fijas y redes.

Los datos principales, según aparecen en las cuentas anuales de las entidad, son los siguientes (datos en miles de euros):

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2025	4	40.850	-	360	382	40.854	-
2024	4	29.350	-	(516)	(490)	29.354	-

Rialto Solutions, S.L: compañía cuyo objeto es la compra, suscripción, tenencia, gestión, administración, permuta y venta de valores mobiliarios.

Los datos principales, según aparecen en las cuentas anuales de las entidad, son los siguientes (datos en miles de euros):

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2025	5	2	-	(3)	(3)	(8)	-
2024	5	2	-	(4)	(4)	7	-

Sologás Valorización y Energía, S.L: compañía cuyo objeto es la construcción, venta, explotación y control de depuradoras y equipos de depuración e industriales para aguas potables, residuales e industriales

Los datos principales, según aparecen en las cuentas anuales de las entidad, son los siguientes (datos en miles de euros):

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2025	5	18.002	-	(2.482)	(2.560)-	18.007	-
2024	5	639	-	(4)	(4)	644	-

Netland Capital 2000, S.L (Valencia Digital Port Connect, S.L.): compañía cuyo objeto es la producción y distribución de productos audiovisuales y programas de televisión.

Los datos principales, según aparecen en las cuentas anuales de las entidad, son los siguientes (datos en miles de euros):

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2025	5	400	-	(5)	(5)	405	-
2024	5	350	-	(5)	(5)	355	-

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Para el ejercicio 2025, el criterio de valoración utilizado para las participaciones ha sido:

Nombre	Método de valoración
Trinity Energy Storage, S.L.U. (Trinity Almacенamientos Andalucía, S.A.)	Descuento de Flujos de Caja
Triceleris, S.L.U	Múltiplo EBITDA
Rialto Solutions, S.L	Coste de adquisición
Sologas Valorización y Energía, S.L	Coste de adquisición
Netland Capital 2000, S.L	Coste de adquisición

De acuerdo con este criterio, la evolución del importe de plusvalías latentes (netas del efecto impositivo) al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Plusvalías latentes (netas del efecto impositivo)	14 463 730,00	7 613 154,00

Como consecuencia de la mencionada valoración efectuada por la Sociedad Gestora del Fondo se han obtenido las plusvalías anteriores.

8. Acreedores y cuentas a pagar

El epígrafe de "Acreedores y cuentas a pagar" recoge las deudas a corto plazo por honorarios profesionales prestados al Fondo.

	2025	2024
Administraciones Públicas	3 577,17	232,50
Otros acreedores	7 011,26	21 323,02
	10 588,43	21 555,52

El saldo del subepígrafe de "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2025 recoge las deudas a corto plazo con la Hacienda Pública por el Impuesto sobre el Valor Añadido por importe de 3.577,17 euros. El saldo del subepígrafe de "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2024 recoge las deudas a corto plazo con la Hacienda Pública por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas por importe de 232,50 euros.

El saldo del subepígrafe de "Otros acreedores" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el importe de las deudas a corto plazo por honorarios a profesionales prestados al Fondo.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldos algunos pendientes de pago que acumulen un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

9. Fondos reembolsables

El desglose y el movimiento del epígrafe de "Fondos reembolsables" del ejercicio 2025 es el siguiente:

	31.12.2024	Altas	Resultado ejercicio 2025	31.12.2025
Partícipes	32 869 008,91	29 442 636,30	-	62 311 645,21
Devolución de participaciones	-	-	-	-
Resultado de ejercicios anteriores	(2 236 194,31)	2 236 194,31	-	-
Reservas	-	1 212 926,83	-	1 212 926,83
Resultado del ejercicio	3 449 121,14	(3 449 121,14)	(568 004,23)	(568 004,23)
	34 081 935,74	29 442 636,30	(568 004,23)	62 956 567,81

El desglose y el movimiento del epígrafe de "Fondos reembolsables" del ejercicio 2024 es el siguiente:

	31.12.2023	Altas	Resultado ejercicio 2024	31.12.2024
Partícipes	35 257 580,01	(2 388 571,10)	-	32 869 008,91
Devolución de participaciones	-	-	-	-
Resultado de ejercicios anteriores	(893 804,35)	(1 342 389,96)	-	(2 236 194,31)
Resultado del ejercicio	(1 342 389,96)	1 342 389,96	3 449 121,14	3 449 121,14
	33 021 385,70	(2 388 571,10)	3 449 121,14	34 081 935,74

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo cuenta con un Patrimonio Total Comprometido, representado por la suma de los compromisos de inversión de todos los partícipes del Fondo, que asciende a 77.500.000,00 euros en ambos ejercicios, de los cuales 15.188.345,79 euros y 44.630.991,09 euros se encuentran comprometidos, pero no exigidos, respectivamente.

El epígrafe de "Partícipes", corresponde a una fracción del Patrimonio Total Comprometido, ya que a lo largo de la vida del Fondo los partícipes del Fondo irán suscribiendo participaciones a medida que la Sociedad Gestora vaya requiriendo los correspondientes desembolsos. Por tanto, el Patrimonio del Fondo irá aumentando a medida que se vayan efectuando las suscripciones de participaciones y los desembolsos por parte de los partícipes.

Desde la constitución del Fondo hasta el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad Gestora ha requerido de los partícipes del Fondo la suscripción y desembolso correspondiente 80,40% y 42,20 %, respectivamente, de sus respectivos compromisos de inversión.

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

En la siguiente tabla se resumen las fechas de los “cierres” en los que se produjeron las entradas de partícipes (en euros):

	Fecha	Patrimonio comprometido	Desembolsado
Aportación Inicial	25-jun-21	77 500 000,00	165 000,00
Primer capital call	03-ene-22	-	933 780,00
Devolución Aportación Inicial	28-ene-22	-	(165 000,00)
Segundo capital call	30-mar-22	-	154 800,00
Tercer capital call	30-jun-22	-	154 800,00
Cuarto capital call	30-sept-22	-	154 800,00
Quinto capital call	28-nov-22	-	20 600 000,00
Sexto capital call	29-mar-23	-	354 800,00
Séptimo capital call	29-jun-23	-	549 800,00
Octavo capital call	29-sept-23	-	154 800,00
Noveno capital call	13-oct-23	-	18 500 000,00
Segunda Distribución temporal	21-dic-23	-	(6 299 999,99)
Tercera Distribución temporal	29-ene-24	-	(10 999 999,99)
Décimo Capital Call	04-abr-24	-	154 800,03
Undécimo capital call	24-abr-24	-	1 849 947,00
Duodécimo capital call	06-jun-24	-	2 799 999,81
Cuarta Distribución temporal	06-jun-24	-	(2 299 999,99)
Décimo tercero capital call	06-jun-24	-	154 800,02
Décimo cuarto capital call	21-jun-24	-	6 650 001,00
Décimo quinto capital call	01-oct-24	-	300 005,00
Quinta Distribución temporal	01-oct-24	-	(2 500 001,00)
Décimo sexto capital call	01-oct-24	-	154 800,02
Décimo séptimo capital call	29-oct-24	-	860 000,00
Décimo octavo capital call	29-oct-24	-	400 002,00
Décimo noveno capital call	29-oct-24	-	87 075,00
Vigésimo capital call	13-ene-25	-	28 217 660,30
Vigésimo primero capital call	12-mar-25	-	491 873,00
Sexta Distribución temporal	12-mar-25	-	(16 485 731,58)
Vigésimo segundo capital call	2-jul-25	-	17 676 959,58
Séptima distribución temporal	2-jul-25	-	(699 999,00)
Vigésimo tercero capital call	16-oct-25	-	241 874,00
Saldo al 31 de diciembre de 2025		77 500 000,00	62 311 645,21

El patrimonio del Fondo se encuentra integrado por dos tipos de participaciones de Clase A y Clase B.

A las participaciones de Clase A podrán acceder aquellos partícipes con un Compromiso de Inversión en el Fondo igual o superior a setenta y cinco millones de euros o un Compromiso de Inversión equivalente a, al menos, 25% de los Compromisos Totales en la fecha de cierre inicial, la Sociedad Gestora, los Ejecutivos Clave, los socios, empleados y ejecutivos de la Sociedad Gestora y las Afiliadas de los anteriores, y los cónyuges, ascendientes y descendientes en primer grado de los anteriores.

A las participaciones de Clase B podrán acceder aquellos partícipes con un Compromiso de Inversión en el Fondo igual o superior a setenta y cinco millones de euros o un Compromiso de Inversión equivalente a, al menos, 25% de los Compromisos Totales en la Fecha de Cierre Inicial, la Sociedad Gestora, los Ejecutivos Clave, los socios, empleados y ejecutivos de la Sociedad Gestora, y las Afiliadas de los anteriores

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Las participaciones están representadas por medio de certificados nominativos sin valor nominal que fluctúa en función del valor liquidativo del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2025, los partícipes están representados por 4.006.782 participaciones nominativas de Clase A y 10.000 participaciones de Clase B y 5.930.291 participaciones de Clase A y 10.000 participaciones de Clase B, respectivamente

El porcentaje de participación de los principales partícipes del Fondo, en función del patrimonio comprometido, al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Partícipes	% de Participación
Employees Retirement System of Texas	96,75%
Otros	3,25%
	<u>100,00%</u>

10. Otros resultados de explotación

El desglose del epígrafe de "Otros resultados de explotación" es el siguiente:

	2025	2024
Comisiones satisfechas	(998 501,79)	(709 923,98)
Comisión de gestión	(968 750,00)	(707 187,50)
Comisión de gestión fija	(968 750,00)	(707 187,50)
Comisión de éxito	-	-
Otras comisiones y gastos	(29 751,79)	(2 736,48)
Comisión de inversión	-	-
Otras	(29 751,79)	(2 736,48)
	<u>(998 501,79)</u>	<u>(709 923,98)</u>

Durante el ejercicio 2025 y 2024 el subepígrafe de "Comisiones de gestión" corresponde a la comisión de Gestión pagada a la Sociedad Gestora por importe de 968.750,00 euros y 707.187,50 euros, respectivamente, la cual ha sido calculada y devengada trimestralmente en base a un porcentaje fijo sobre el patrimonio total comprometido del Fondo desde la primera fecha de admisión (620.000,00 euros durante 2023). Dicha comisión ha sido abonada trimestralmente por anticipado. En concreto, durante 2025, el Fondo ha pagado 968.750,00 euros a Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A. (Nota 1).

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

La comisión de gestión es calculada en base a un porcentaje fijo, con un rango entre el 1,25% y un 1,5% anual, en función de la clase de los partícipes, durante el periodo de inversión. A partir de la finalización del periodo de inversión, la comisión será calculada en base a dicho porcentaje sobre el coste de adquisición total de las inversiones que no se hayan liquidado.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el subepígrafe "Otras comisiones y gastos" recoge el importe de los servicios de depositaria con BNP Paribas, S.A., durante el ejercicio.

11. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de "Otros gastos de explotación" es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Honorarios profesionales y otros	321 627,14	657.524,90
Comisión de depósito – BNP Paribas	-	-
Gastos de tasas por registros oficiales	5 827,37	11 940,20
	327 454,51	669.465,10

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el subepígrafe de "Honorarios profesionales y otros" recoge, principalmente, el importe de los honorarios por los servicios prestados por profesionales independientes durante el ejercicio 2025 y 2024 e incluye un importe de 321.627,14 euros y 657.524,90 euros, respectivamente,



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

12. Situación fiscal

La conciliación del resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Resultado contable antes de impuestos	(568 004,23)	3 449 121,14
Diferencias permanentes	(665 000,00)	(4 560 000,00)
Diferencias temporales	-	-
Base imponible del Impuesto sobre Sociedades - previa	(1 233 004,23)	(1 110 878,86)
Compensación de Bases imponibles negativas	-	-
Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades	(1 233 004,23)	(1 110 878,86)
Cuota íntegra	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	11 010,88	5 416,95
Deducciones y bonificaciones	-	-
Cuota diferencial	11 010,88	5 416,95

El importe de las diferencias permanentes incluye los dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español que, de acuerdo con el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y el artículo 65 de la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado, están exentos de tributación al 95%.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en la que se establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros. Adicionalmente, como consecuencia de dichas modificaciones, se elimina la posibilidad de aplazamiento o fraccionamiento de las obligaciones tributarias que deba cumplir el sujeto pasivo en relación con los pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades.

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Año de generación	Importe
2021	89 657,46
2022	804 146,89
2023	1 342 389,96
2024	1 110 878,86
	3 347 073,17

TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos desde su constitución.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Fondo, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores del Fondo la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

13. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2025 y 2024 no han existido remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, ni existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

14. Operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado operaciones con partes vinculadas a excepción de las descritas en las Notas 7, 9, y 10.

15. Compromisos con terceros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen compromisos con terceros.

16. Información sobre medioambiente

Las operaciones globales del Fondo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales"). Los Administradores de Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A., Sociedad Gestora del Fondo, consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Los Administradores de Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A., Sociedad Gestora del Fondo, han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y, asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

17. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no haya sido descrito en las restantes notas de esta memoria.

18. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024 del Fondo ha ascendido a un importe de 16,2 y 15,6 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Asimismo, durante el ejercicio 2025 y 2024 se han devengado honorarios por otros servicios de 17,0 miles de euros y 20,7 miles de euros, respectivamente, prestados por otras entidades de la red PwC.



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

Entorno económico y mercado

El ejercicio 2025 ha estado marcado por un entorno económico de moderación de la inflación y progresiva relajación de la política monetaria, tras el ciclo de subidas de tipos de interés de años anteriores. Este contexto ha favorecido una mejora gradual de las condiciones de financiación y de la confianza en los mercados.

En este escenario, el sector del *private equity* y *venture capital* ha mostrado una evolución positiva, aunque con una actividad contenida en la primera mitad del ejercicio. A partir del segundo semestre, la reducción de los costes de financiación y el aumento de la liquidez impulsaron una reactivación de las operaciones.

En España, el crecimiento económico ha sido sólido en comparación con otras economías europeas, reforzando el atractivo del país para los inversores internacionales. El segmento *mid market* ha concentrado gran parte de la actividad, junto con un creciente interés por sectores vinculados a la digitalización, la tecnología y la transición energética.

Asimismo, se ha observado un incremento en las operaciones de desinversión, favorecido por la mejora de las valoraciones y la rotación de carteras. No obstante, el entorno continúa condicionado por la incertidumbre geopolítica y la evolución de la economía global, incluyendo la política económica de Estados Unidos.

La integración de tecnología se ha consolidado como factor clave en la valoración de los activos y en la estrategia de crecimiento de las compañías.

En conjunto, 2025 ha cerrado con una evolución favorable y perspectivas positivas para la actividad inversora en los próximos ejercicios.

Sostenibilidad

La Sociedad Gestora integra riesgos de sostenibilidad en su proceso de decisión de inversiones del Fondo. A estos efectos, la Sociedad Gestora lleva a cabo análisis Medioambientales, Sociales y de Gobernanza en todas las potenciales sociedades participadas objetivo. El objetivo de estos análisis es permitir a la Sociedad Gestora evaluar los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión y gestionar estos riesgos.

La Sociedad Gestora no tiene en cuenta los principales efectos adversos de los riesgos de sostenibilidad ya que no tiene políticas de due diligence en marcha en relación con dichos efectos adversos. La Sociedad Gestora no excluye hacerlo en un futuro una vez que la Unión Europea divulgue los estándares técnicos definitivos que acompañen al Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Se puede encontrar más información en la página web de la Sociedad Gestora.



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

Periodo Medio de pago a proveedores

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores se incluye en la Nota 8.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El Fondo no desarrolla inversión alguna en gastos de I+D, dado el tipo de actividad que desarrolla.

Acciones Propias

El Fondo no ha adquirido acciones o participaciones propias durante 2025.

Uso de instrumentos financieros

El Fondo no ha hecho uso durante el ejercicio 2025 de dichos instrumentos.

Evaluación del Riesgo

Dada la actividad que desarrolla el Fondo, son el Riesgo de Mercado y el Riesgo Operacional aquellos a los que está más expuesto. Existe una Unidad de Control en la Sociedad Gestora encargada de la vigilancia de dichos riesgos con los recursos necesarios para ello.

Acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2026

No se han producido más hechos significativos, que los detallados en la Nota 17 de las presentes cuentas anuales.

Plantilla de información periódica para los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, primer párrafo, del Reglamento (UE) 2020/852



TESET INFRASTRUCTURE FUND I, F.C.R.E

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2026

Las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2026 han sido formuladas por el Consejo de Administración de Teset Capital, S.G.E.I.C., S.A., Sociedad Gestora del Fondo, en su reunión de fecha 27 de marzo de 2026.

FIRMANTES

D. Ángel Escudero Pérez
Consejero

D. Javier Zabala Murúa
Consejero

D. José Emilio Arango López de Letona
Consejero

Diligencia para hacer constar que el Secretario no Consejero de la Sociedad Gestora del Fondo, D. Manuel Herrero Vallaure, procederá a visar todas las páginas integrantes de estas cuentas anuales e informe de gestión.