



Informe de Auditoría de Cedar Solar, S.C.R., S.A.

**(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Cedar Solar, S.C.R., S.A.
correspondientes al ejercicio finalizado el
31.12.2025)**



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de Cedar Solar, S.C.R., S.A.:

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valor recuperable de inversiones en empresas del grupo (véase nota 6)

El valor recuperable de la participación en empresas del grupo se calcula, para aquellas sociedades en las que existen evidencias objetivas de deterioro, mediante la aplicación de técnicas de valoración que a menudo requieren el ejercicio de juicio por parte de los administradores y el uso de asunciones y estimaciones. Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones y la significatividad del valor contable de las inversiones en empresas del grupo, se ha considerado un aspecto relevante de la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, el entendimiento del proceso de inversión, lectura y comprensión de las escrituras de adquisición de las inversiones, obtención de los justificantes de pago de estas y obtención, lectura y comprensión de las cuentas anuales de las sociedades participadas. Del mismo modo hemos obtenido confirmación de las entidades financieras y revisado las conciliaciones bancarias realizadas por la Sociedad. Así mismo, hemos realizado un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad en relación con la valoración de las inversiones, su correcta clasificación y la evaluación de los indicadores de deterioro, así como la evaluación de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable, contrastando la información de las sociedades participadas en las que existen indicadores de deterioro.

Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre 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 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 en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad 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 de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

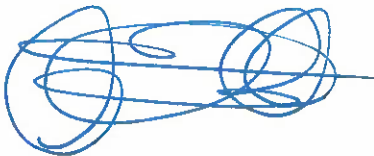
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas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

Nos comunicamos con los administradores de la entidad 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 Cedar Solar, S.C.R., S.A., 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.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702



Juan Ignacio Llorente Pérez
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 20.412
18 de mayo de 2026



KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/08615
SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR

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

CEDAR SOLAR, S.C.R., S.A.

Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en euros con dos decimales)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	531.111,33	838.196,26
Inversiones financieras a corto plazo			
Instrumentos de patrimonio	6	3,36	1,88
Deudores	9	20,38	3.487,03
Total activo corriente		<u>531.135,07</u>	<u>841.685,17</u>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio	6	13.473.338,34	8.185.069,87
Préstamos y créditos a empresas	6	<u>585.211,80</u>	<u>387.506,78</u>
Total activo no corriente		<u>14.058.550,14</u>	<u>8.572.576,65</u>
Total Activo		<u>14.589.685,21</u>	<u>9.414.261,82</u>
<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>			
Acreedores y otras cuentas a pagar	7	9.600,00	9.754,98
Deudas a corto plazo	7		
Préstamos y créditos con entidades de crédito		-	85,01
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		<u>2.137,36</u>	<u>29.826,79</u>
Total pasivo corriente		<u>11.737,36</u>	<u>39.666,78</u>
Total Pasivo		<u>11.737,36</u>	<u>39.666,78</u>
Fondos propios			
Capital			
Capital Escriturado	8	1.500.000,00	1.500.000,00
Prima de emisión	8	108.810,96	108.810,96
Resultados de ejercicios anteriores		(1.367.015,92)	(1.007.711,39)
Aportaciones de socios		15.032.800,00	9.132.800,00
Resultado del ejercicio	8	<u>(696.647,19)</u>	<u>(359.304,53)</u>
Total Patrimonio neto		<u>14.577.947,85</u>	<u>9.374.595,04</u>
Total Patrimonio neto y Pasivo		<u>14.589.685,21</u>	<u>9.414.261,82</u>
<u>Cuentas de orden</u>			
Otras cuentas de orden	8		
Patrimonio total comprometido		20.000.000,00	20.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido		900.000,00	6.800.000,00
Pérdidas fiscales a compensar (nota 9)		2.988.744,46	2.302.262,30
Plusvalías latentes		-	-
Total Cuentas de Orden		23.888.744,46	29.102.262,30

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2025.

CEDAR SOLAR, S.C.R., S.A.
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios
terminados el 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024**

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Notas	2025	2024
Ingresos financieros			
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	11 (a)	31.024,65	36.605,51
Otros ingresos financieros	11 (a)	64,04	7.252,36
Gastos financieros			
Otros gastos financieros	11 (a)	(814,04)	(5.763,76)
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras			
Resultados por enajenaciones(netos)			
Instrumentos de patrimonio	11(b)	-	(16.304,10)
Deterioro y pérdidas de inversiones financieras	11(b)	(358.556,07)	0,77
Otros resultados de explotación			
Comisiones satisfechas			
Comisión de gestión	11 (c)	(326.255,80)	(342.500,00)
Otras comisiones y gastos	11 (c)	(8.781,32)	(2.412,02)
Margen bruto		(663.318,54)	(323.121,24)
Otros gastos de explotación	11 (d)	(33.328,61)	(33.981,97)
Resultado de explotación		(696.647,15)	(357.103,21)
Otros	11 (e)	(0,04)	(2.201,32)
Resultado antes de impuestos		(696.647,19)	(359.304,53)
Impuesto sobre beneficios	9	-	-
Resultado del ejercicio		(696.647,19)	(359.304,53)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2025.

CEDAR SOLAR, S.C.R., S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025
(Expresado de euros con dos decimales)

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(696.647,19)</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>(696.647,19)</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025

	Escriturado	Aportaciones	Prima de emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>1.500.000,00</u>	<u>9.132.800,00</u>	<u>108.810,96</u>	<u>(1.007.711,39)</u>	<u>(359.304,53)</u>	<u>9.374.595,04</u>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-		(696.647,19)	(696.647,19)
Operaciones con socios o propietarios						
Aplicación de resultado de 2024	-	-	-	(359.304,53)	359.304,53	-
Otras aportaciones de socios (Nota 8(b))	-	5.900.000,00	-	-	-	5.900.000,00
Otras devoluciones a socios (Nota 8(b))	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>1.500.000,00</u>	<u>15.032.800,00</u>	<u>108.810,96</u>	<u>(1.367.015,92)</u>	<u>(696.647,19)</u>	<u>14.577.947,85</u>

CEDAR SOLAR, S.C.R., S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024
(Expresado de euros con dos decimales)

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(359.304,53)</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>(359.304,53)</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024

	Escriturado	Aportaciones	Prima de emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>1.500.000,00</u>	<u>4.632.800,00</u>	<u>108.810,96</u>	<u>(1.543.521,55)</u>	<u>535.810,16</u>	<u>5.233.899,57</u>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-		(359.304,53)	(359.304,53)
Operaciones con socios o propietarios						
Aplicación de resultado	-	-	-	535.810,16	(535.810,16)	-
Otras aportaciones de socios (Nota 8(b))	-	4.500.000,00	-	-	-	4.500.000,00
Otras devoluciones a socios (Nota 8(b))	-		-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>1.500.000,00</u>	<u>9.132.800,00</u>	<u>108.810,96</u>	<u>(1.007.711,39)</u>	<u>(359.304,53)</u>	<u>9.374.595,04</u>

CEDAR SOLAR, S.C.R., S.A.

**Estado de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios terminados entre el
31 de diciembre de 2025 y 2024**

(Expresados en euros con dos decimales)

	2025	2024
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(696.647,19)	(359.304,53)
Ajustes del resultado	358.557,55	-
Cambios en el capital corriente	-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(154,98)	215,63
Otros cobros / pagos (+/-)	3.465,17	6.699,11
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(334.779,45)	(352.389,79)
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Cobros por desinversión	473.897,17	271.575,67
Pagos por inversión	(6.318.428,21)	(3.258.778,40)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(5.844.531,04)	(2.987.202,73)
C) Flujo de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Aportaciones de socios	5.900.000,00	4.500.000,00
Cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros	-	-
Deudas con entidades de crédito	(85,01)	(778.254,87)
Deudas con Empresas del grupo y asociadas	(27.689,43)	29.826,79
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	5.872.225,56	3.751.571,92
E) Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (A+B+C)	(307.084,93)	411.979,40
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	838.196,26	426.216,86
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	531.111,33	838.196,26

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2025.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad

Cedar Solar, S.C.R., S.A. (en adelante “la Sociedad”), se constituyó como sociedad de capital-riesgo el 8 de octubre de 2018 bajo la denominación Cedar Solar, S.C.R., S.A. de Régimen Simplificado. La Sociedad fue constituida por un plazo indefinido y dio comienzo a sus operaciones el día de la fecha de su inscripción en el Registro Administrativo de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 31 de octubre de 2018.

Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad podrá disolverse en cualquier momento con anterioridad al transcurso del referido plazo de duración de acuerdo con lo previsto en los estatutos y en la Ley de Sociedades de Capital. En particular, en caso de que habiendo transcurrido nueve años desde la fecha de su inscripción en el correspondiente registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la Sociedad no se hubiera disuelto, el órgano de administración de la Sociedad deberá, en el plazo de tres meses desde el noveno aniversario de la inscripción de la Sociedad en la CNMV, y con carácter bianual a partir de dicho noveno aniversario, someter a la junta general de accionistas la disolución de la Sociedad cuya aprobación requerirá la mayoría establecida en sus estatutos.

Su objeto social consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos y que desarrollen su actividad en el sector de la generación de energía mediante el uso de tecnología solar fotovoltaica conforme a la política de inversiones de la Sociedad.

Asimismo, la Sociedad podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las sociedades que constituyan el objeto de la política de inversiones de la Sociedad, estén o no participadas por ésta, de conformidad con lo previsto en la normativa de aplicación.

La Sociedad está inscrita con el número 268 en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad tiene su domicilio social en la calle General Castaños 13, 2º Izquierda, Madrid.

Con fecha 24 de octubre de 2018, se formalizó el contrato de gestión en el que se designó a Everwood Capital, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A., (en adelante, la Sociedad Gestora) la administración, representación y gestión de la Sociedad (véase nota 10).

La Sociedad se rige por su reglamento de gestión, por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, (modificada por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas) reguladora de las Entidades de capital-riesgo y de sus sociedades gestoras, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y en su defecto, por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Patrimonio y Capital inicial mínimo: El capital social suscrito mínimo será de 1.200.000 euros, con un capital desembolsado en el momento de su constitución mínimo equivalente al 25 por ciento del capital social suscrito.
- Coeficiente obligatorio de inversión de las ECR: Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 60% del activo computable de la Sociedad (entendido como el importe del patrimonio neto, más los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo) se deberá mantener en i) acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal; ii) préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios; iii) préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable; iv) facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable; y v) acciones o participaciones de ECR.

Sin embargo, la normativa prevé incumplimientos temporales de este coeficiente en los siguientes casos:

- Durante los tres primeros años a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores;
 - Durante veinticuatro meses, a contar desde que se produzca una desinversión computable en el coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento, siempre y cuando no existiese incumplimiento previo; y
 - Durante los tres años siguientes a una aportación de nuevos recursos.
- Limitaciones de grupo y diversificación de las inversiones: Mantenimiento de un porcentaje máximo del 25% de su activo invertible (entendido como el patrimonio comprometido, que será el correspondiente a la fecha de la inversión, más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el Folleto) en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades siempre que cumplan los siguientes requisitos:
 - Que los estatutos o reglamentos contemplan estas inversiones;
 - que la entidad o, en su caso, su sociedad gestora disponga de un procedimiento formal, recogido en su reglamento interno de conducta, que permita evitar conflictos de interés y cerciorarse de que la operación se realiza en interés exclusivo de la entidad. La verificación del cumplimiento de estos requisitos corresponderá a una comisión independiente creada en el seno de su consejo o a un órgano independiente al que la sociedad gestora encomiende esta función; y

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- que en los folletos y en la información pública periódica de la entidad se informe con detalle de las inversiones realizadas en entidades del grupo.

Sin embargo, la normativa prevé incumplimientos temporales de este coeficiente en los siguientes casos:

- Durante los primeros tres años, a partir de la fecha de inicio de operaciones que figura en el Reglamento de la ECR. De no constar, el plazo se computará a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores; y
- En el supuesto de devolución de aportaciones a partícipes o socios, estos porcentajes se computarán teniendo en cuenta el patrimonio neto existente antes de realizarse dicha devolución
- Coeficiente de libre disposición: El resto de su activo no sujeto al coeficiente obligatorio de inversión antes indicado puede mantenerse en:
 - a) Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados;
 - b) Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad según el artículo 21.3, incluidas participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, en ECR que no sean ECR-Pyme y en EICC;
 - c) Efectivo; y
 - d) Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad cumplía con todos los límites y coeficientes descritos anteriormente.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2025 que han sido formuladas el 31 de marzo de 2026, serán aprobadas sin modificación alguna.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

- La corrección valorativa de las inversiones que la Sociedad tiene en instrumentos de patrimonio (nota 6)

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

A 31 de diciembre del presente ejercicio no existen incertidumbres ni juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables.

(d) Principio de empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2025 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad bajo el principio de empresa en funcionamiento, a pesar de las pérdidas desde su constitución el 8 de octubre de 2018, excepto en el ejercicio 2023 que obtuvo beneficios, y teniendo en cuenta la siguiente información.

- La Sociedad se encuentra en proceso de inversión, manteniendo al 31 de diciembre de 2025 participación en 11 empresas dependientes (11 empresas dependientes a 31 de diciembre de 2024).
- El patrimonio neto de la Sociedad es positivo y ha aumentado durante el ejercicio 2025 mediante aportaciones de socios por importe de 5.900.000,00 euros, teniendo, adicionalmente, compromisos de inversión pendientes de desembolso por importe de 900.000,00 euros que serán desembolsados por los accionistas de la Sociedad en el momento y la proporción o porcentaje que libremente determine la Sociedad Gestora.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(e) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2024 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha el 26 de junio de 2025.

Dicha información del ejercicio 2024 desglosada en estas cuentas ha sido objeto de ciertas desagregaciones no significativas a efecto de mejorar la comparabilidad con las cifras del ejercicio 2025.

(f) Principios contables no obligatorios

No existen principios contables de carácter obligatorio que teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales hayan dejado de ser aplicados. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales abreviadas.

(g) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y del estado abreviado de cambios en el patrimonio neto, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria abreviada.

(3) Aplicación del Resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la de traspasar la pérdida a resultados negativos de ejercicios anteriores.

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas el 26 de junio de 2025 consistió en traspasar la pérdida a resultados negativos de ejercicios anteriores.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

i) Reconocimiento

La Sociedad reconoce un instrumento financiero cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones de este.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Los instrumentos de deuda se reconocen desde la fecha que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo. Los pasivos financieros, se reconocen en la fecha de contratación.

ii) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las categorías de:

- Activos financieros disponibles para la venta.
- Préstamos y partidas a cobrar.
- Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- Débitos y partidas a pagar.

iii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de préstamos concedidos a empresas asociadas o no asociadas, con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

iv) Inversiones en empresas del grupo

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

El control es el poder, para dirigir la política financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Las inversiones en empresas del grupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad mantiene inversiones en 11 empresas dependientes (11 inversiones a 31 de diciembre de 2024).

El coste de adquisición de una inversión en empresas asociadas incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Los importes reconocidos previamente en patrimonio neto se imputan a resultados en el momento de la baja de la inversión, o bien cuando se produzca una pérdida o reversión del deterioro de valor de la misma, según lo dispuesto en el apartado (xii) Deterioro de valor de activos financieros.

Atendiendo a las clasificaciones establecidas en la Circular 11/2008, las inversiones se pueden clasificar en inversiones en capital inicio, que son aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia.

Adicionalmente, también se consideran capital inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

Las inversiones en capital desarrollo son aquellas que no cumplan los requisitos anteriores.

v) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son las inversiones realizadas por la Sociedad en sociedades participadas. Estas inversiones se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

La Sociedad calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros disponibles para la venta.

Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan 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 imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

vi) Principios de compensación

Un activo y un pasivo financieros son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

vii) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

viii) Comisiones

En la determinación del gasto por comisiones de gestión, administración y representación se atenderá a lo establecido en los folletos informativos y/o en los reglamentos de gestión o estatutos o cláusulas contractuales correspondientes, en cuanto su reconocimiento, en base al devengo, en la cuenta de pérdidas y ganancias. Entre estas comisiones se incluirán tanto las comisiones de inversión, como las comisiones de gestión fija y variable u otras.

Las entidades revisarán y, si resulta preciso, modificarán los gastos reconocidos por las comisiones de gestión variable, tales como las comisiones en función del rendimiento de la inversión gestionada, en base al devengo, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese período posterior se reduce. Los ajustes correspondientes se realizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, a menos que correspondan a ejercicios anteriores, que se imputarán en una cuenta de reservas.

No obstante, lo anterior, en el caso particular de comisiones de gestión cuya base de cálculo no sean cifras de patrimonio o capital desembolsado o efectivo sino comprometido, se atenderá, a efectos de su reconocimiento como gasto, al periodo de tiempo en el cual deben desembolsarse las cantidades comprometidas, o bien se reconocerán a medida que se vayan desembolsando éstas, caso de no haberse establecido un periodo de tiempo específico.

Este criterio no se aplicará a las comisiones que hagan referencia al diseño inicial de las estrategias de inversión, que se reconocerán en el primer ejercicio de una sola vez.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

ix) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

x) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio y de un cuarenta por ciento en sus fondos propios, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

xi) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, la Sociedad utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

xii) Deterioro de valor de Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas

Las inversiones incluidas en este apartado se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro, como sigue:

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

a) Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En aquellos 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 de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración. En el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, se tendrán en consideración los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado que no estén recogidos en los estados contables.

No obstante, lo anterior, se utilizarán otros modelos y técnicas de valoración, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y que 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 y siempre que los mismos estén aprobados por los Administradores de la Sociedad Gestora. Asimismo, se tendrán en consideración cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizada para determinar el valor razonable de estas inversiones, los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones.

En el caso de que los modelos y técnicas de valoración anteriores no permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

b) Inversiones en capital-inicio

En aquellos casos en que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, las inversiones se valorarán por su coste.

En el supuesto de deterioro del valor, éste no se reconocerá si existe un dictamen de los Administradores que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en la letra a) anterior.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que resulte necesario reconocer la pérdida por deterioro si se dan los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor, de acuerdo con lo establecido en la mencionada letra a).

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

En cualquier caso, se deberá informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

xiii) Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

Se considera que existe deterioro de valor en estas inversiones cuando exista evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado cuando:
 - i) si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
 - ii) si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que se cumplan las circunstancias anteriores.

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

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

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

En aquellos casos en que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valorarán por su coste.

En el supuesto de deterioro del valor, éste no se reconocerá si existe un dictamen de los Administradores de la entidad de capital-riesgo o de su gestora, que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye las inversiones en capital-inicio. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en el párrafo anterior.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

xiv) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

xv) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(c) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corrientes se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

Las deducciones y otras ventajas fiscales del impuesto sobre beneficios concedidas por Administraciones Públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto que en sustancia tengan la consideración de subvenciones oficiales se reconocen siguiendo los criterios expuestos en el apartado.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos, excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido, siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del activo por impuesto diferido o en el caso de tratarse de créditos derivados de deducciones y otras ventajas fiscales pendientes de aplicar fiscalmente por insuficiencia de cuota, cuando habiéndose producido la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a la deducción o bonificación, existan dudas razonables sobre el cumplimiento de los requisitos para hacerlas efectivas.

La Sociedad sólo reconoce los activos por impuestos diferido derivados de pérdidas fiscales compensables, en la medida que sea probable que se vayan a obtener ganancias fiscales futuras que permitan compensarlos en un plazo no superior al establecido por la legislación fiscal aplicable, con el límite máximo de diez años, salvo prueba de que sea probable su recuperación en un plazo superior, cuando la legislación fiscal permita compensarlos en un plazo superior o no establezca límites temporales a su compensación.

Por el contrario se considera probable que La Sociedad dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido que no han sido objeto de reconocimiento por exceder del plazo de recuperación de los diez años, a medida que el plazo de reversión futura no excede de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio o cuando existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

Al objeto de determinar ganancias fiscales futuras, la Sociedad tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(iii) Valoración de los activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a aplicarse en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios si existe un derecho legal a su compensación frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las cantidades que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar los pasivos de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(d) Medioambiente

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

(e) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(f) Cuentas de Orden

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del mercado de valores, las cuentas de orden recogen, entre otros, el patrimonio total comprometido, el patrimonio comprometido no exigido, los compromisos por compra de valores, los activos fallidos, las plusvalías latentes en las participaciones en capital y las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en su caso.

(g) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre, aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

(h) Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(i) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de capital riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

(5) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Caja y bancos	6.086,52	43.358,26
Adquisición temporal de activos	525.024,81	794.838,00
Total	531.111,33	838.196,26

El saldo en cuentas corrientes corresponde, a las cuentas mantenidas en Banco Inversis y Andbank, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024. A 31 de diciembre de 2024 también mantenía una cuenta corriente con Bankinter. Durante el año 2025 la cuenta mantenida en Banco Inversis ha generado intereses por 64,04 euros contabilizados como ingresos financieros (véase nota 11 (a)). Durante el ejercicio 2024 estas cuentas generaron unos intereses por importe de 7.252,36 euros contabilizados como ingresos financieros (véase nota 11 (a)).

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2025 existían inversiones financieras convertibles en efectivo con un vencimiento inferior a 3 meses por importe de 525.024,81 euros (794.838,00 euros a 31 de diciembre de 2024).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las inversiones financieras convertibles en efectivo han registrado ingresos financieros por importe de 17.152,87 euros y 13.867,65 euros, respectivamente (véase nota 11 (a)).

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(6) Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo

(a) Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas:

El detalle y movimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo y Asociadas en el presente ejercicio es como sigue:

	2024	Altas	Bajas	2025
Castelar Directorship, S.L.	21.133,19	-	-	21.133,19
Izalco Directorship, S.L.	323.109,63	764.104,15	-	1.087.213,78
Maracaibo Directorship, S.L.	1.462.004,13	70.368,50	-	1.532.372,63
Soller Directorship, S.L.	469.974,54	13.391,50	(378.567,55)	104.798,49
Colomer Directorship, S.L.	442.455,40	1.213.644,14	(185.759,50)	1.470.340,04
Gotmar Directorship, S.L.	154.286,66	7.003,50	-	161.290,16
Alcudia Directorship, S.L.	1.173.752,70	433.836,84	(16.008,00)	1.591.581,54
Rieti Directorship, S.L.	1.173.686,00	433.636,74	(16.008,00)	1.591.314,74
Sanabria PV Project Delta, S.L.	319.052,77	683.408,35	(117.392,00)	885.069,12
Sanabria PV Project Kappa, S.L.	27.342,77	133,40	-	27.476,17
Sanabria PV Project Zeta, S.L.	2.618.272,08	2.501.196,07	(118.719,67)	5.000.748,48
	<u>8.185.069,87</u>	<u>6.120.723,19</u>	<u>(832.454,72)</u>	<u>13.473.338,34</u>

Todas las sociedades tienen su domicilio en la calle General Castaños 13-2 izq., Madrid (CP 28004) y su objeto social es la tenencia y explotación de plantas de energía solar. Alondra Renovables, S.C.R., S.A., Everwood Fotovoltaica Pool VI, S.C.R., Topaz Fotovoltaica, S.C.R., S.A y Cedar Solar, S.C.R., S.A, coinvierten en los mismos activos en los porcentajes de 7,50%, 72,50%, 13,33% y 6,67%, respectivamente (ver nota 10 (c)). Los datos patrimoniales de las sociedades participadas del ejercicio 2025 y 2024 se desglosan en el Anexo I.

Con fecha 9 de diciembre de 2024, procedió a disolver y liquidar las sociedades Caicos Directorship, S.L., Bosa Directorship, S.L. y Pemali Investments, S.L. Por lo tanto, se procede a dar de baja las participaciones y aportaciones que Cedar Solar, S.C.R., S.A. mantiene con las sociedades anteriormente mencionadas. Como consecuencia, se registran unas pérdidas por importe de 16.304,10 euros (véase nota 11 (b)).

Con fecha 31 de diciembre de 2025, se procede a dar de baja parte de las aportaciones que Cedar Solar, S.C.R., S.A. mantiene con la sociedad Soller Directorship, S.L. por un importe de 20.010,00 euros. Como consecuencia de la baja del proyecto se registran unas pérdidas por deterioro por importe de 358.557,55 euros (véase nota 11).

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

A 31 de diciembre de 2024 la información relativa a inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y Asociadas es como sigue:

	2023	Altas	Bajas	2024
Caicos Directorship, S.L.	466,70	266,80	(733,50)	-
Castelar Directorship, S.L.	16.397,52	4.735,67	-	21.133,19
Izalco Directorship, S.L.	59.911,43	463.298,20	(200.100,00)	323.109,63
Maracaibo Directorship, S.L.	368.217,69	1.350.427,91	(256.641,47)	1.462.004,13
Soller Directorship, S.L.	294.103,20	203.889,10	(28.017,76)	469.974,54
Colomer Directorship, S.L.	261.550,14	180.905,26	-	442.455,40
Gotmar Directorship, S.L.	75.456,36	78.830,30	-	154.286,66
Alcudia Directorship, S.L.	642.872,48	530.880,22	-	1.173.752,70
Rieti Directorship, S.L.	642.672,38	531.013,62	-	1.173.686,00
Sanabria PV Project Delta, S.L.	234.279,67	84.773,10	-	319.052,77
Sanabria PV Project Kappa, S.L.	26.275,57	1.067,20	-	27.342,77
Sanabria PV Project Zeta, S.L.	1.876.341,43	741.930,65	-	2.618.272,08
Pemali Directorship, S.L.	3.535,00	-	(3.535,00)	-
Bosa Directorship, S.L.	424.211,90	2.236,66	(426.448,56)	-
	<u>4.926.291,47</u>	<u>4.174.254,69</u>	<u>(915.476,29)</u>	<u>8.185.069,87</u>

(b) Préstamos y créditos en empresas del Grupo y Asociadas

El detalle a 31 de diciembre de 2025 y 2024 de créditos a empresas del Grupo y Asociadas es como sigue:

	Euros			
	2025		2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Sanabria PV Project Delta, S.L.	34.259,37	-	21.610,24	-
Sanabria PV Project Zeta, S.L.	285.126,63	-	181.595,17	-
Keio Solar, S.L.	93.373,15	-	64.870,10	-
Utunanna, S.L.	73.859,59	-	51.486,73	-
Baetica Investment, S.L.	98.593,06	-	67.944,54	-
	<u>585.211,80</u>	<u>-</u>	<u>387.506,78</u>	<u>-</u>

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Al inicio del ejercicio 2025 los contratos de línea de crédito en vigor, que mantiene Cedar Solar, S.C.R., S.A. con cada una de sus sociedades participadas (en adelante Holdcos) son los que se detallan a continuación:

En fecha 11 de diciembre de 2020 y con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2040, las Partes acuerdan suscribir un Contrato de Línea de Crédito por el cual Cedar Solar, SCR, S.A. concede una línea de crédito por un importe máximo de 700.000 euros con el fin de garantizar las necesidades de liquidez de Sanabria PV Project Zeta, S.L. para la construcción de una instalación fotovoltaica sita en el término municipal de Dos Hermanas (Sevilla). Los créditos dispuestos devengarán un interés fijo anual del 3 % durante toda la vigencia del mismo.

En fecha 11 de diciembre de 2020 y con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2040, las Partes acuerdan suscribir un Contrato de Línea de Crédito por el cual Cedar Solar, SCR, S.A. concede una línea de crédito por un importe máximo de 700.000 euros con el fin de garantizar las necesidades de liquidez de Sanabria PV Project Delta, S.L. para la construcción de una instalación fotovoltaica sita en el término municipal de Dos Hermanas (Sevilla). Los créditos dispuestos devengarán un interés fijo anual del 3 % durante toda la vigencia del mismo.

En fecha 25 de noviembre de 2020 y con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2040, las Partes acuerdan suscribir un Contrato de Línea de Crédito por el cual Cedar Solar, SCR, S.A. concede una línea de crédito por un importe máximo de 800.000 euros con el fin de garantizar las necesidades de liquidez de Maracaivo Directorship, S.L. para la construcción de una instalación fotovoltaica sita en el término municipal de Montemayor (Córdoba). Los créditos dispuestos devengarán un interés fijo anual del 3 % durante toda la vigencia del mismo.

En fecha 25 de noviembre de 2020 y con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2040, las Partes acuerdan suscribir un Contrato de Línea de Crédito por el cual Cedar Solar, SCR, S.A. concede una línea de crédito por un importe máximo de 800.000 euros con el fin de garantizar las necesidades de liquidez de Colomer Directorship, S.L. para la construcción de una instalación fotovoltaica sita en el término municipal de Montemayor (Córdoba). Los créditos dispuestos devengarán un interés fijo anual del 3 % durante toda la vigencia del mismo. El 11 de febrero de 2022 se eleva a escritura pública su cambio de denominación bajo el nombre “Colomer Directorship, S.L.” (anteriormente denominada “ La Casa en la montaña de Azor”. Se modifica así el artículo 1º de sus Estatutos Sociales, todo ello completado en los términos y con el alcance que resultan de la certificación protocolizada.

En fecha 25 de noviembre de 2020 y con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2040, las Partes acuerdan suscribir un Contrato de Línea de Crédito por el cual Cedar Solar, SCR, S.A. concede una línea de crédito por un importe máximo de 700.000 euros con el fin de garantizar las necesidades de liquidez de Izalco Directorship, S.L. para la construcción de una instalación fotovoltaica sita en el término municipal de Corvera (Murcia). Los créditos dispuestos devengarán un interés fijo anual del 3 % durante toda la vigencia del mismo.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

A su vez, las sociedades Holdcos, concedieron una línea de crédito con las mismas condiciones a sus sociedades participadas. En fecha 31 de octubre de 2023 se acuerda la subrogación de varios de estos contratos y la cesión de los mismos en las sociedades participadas de las Holdcos. A partir de dicha fecha, Cedar Solar, S.C.R., S.A., mantiene un crédito con las mismas condiciones anteriores, pero con las sociedades filiales de sus participadas. El detalle de las subrogaciones es el siguiente:

- Keio Solar, S.L se subroga a la línea de crédito de Maracaivo Directorship, S.L
- Utunanna, S.L se subroga a la línea de crédito de Izalco Directorship, S.L
- Baetica, S.L se subroga a la línea de crédito de Colomer Directorship, S.L
- Las líneas de crédito con Sanabria PV Project Delta, S.L. y Sanabria PV Project Zeta, S.L. se mantienen intactas.

(7) Deudas a corto plazo, Acreedores y Cuentas a Pagar

El detalle de las deudas a corto plazo, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
	Corriente	Corriente
Deudas a corto plazo con empresas del grupo		
Préstamos y créditos con entidades de crédito	-	85,01
Deuda con empresas del grupo y asociadas	2.137,36	29.826,79
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.600,00	9.754,98
Total	11.737,36	39.666,78

Todos los saldos se encuentran denominados en euros y tienen vencimiento inferior al año.

(8) Fondos propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el patrimonio de la Sociedad está dividido en 1.500.000 acciones nominativas de 1 euro cada una de ellas, suscritas y completamente desembolsadas.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(b) Aportaciones

- El 11 de enero de 2024 se reunió el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, acordando constituirse por unanimidad en sesión universal para discutir sobre el requerimiento a los inversores de Cedar Solar, S.C.R., S.A. para proceder al desembolso de sus importes comprometidos. El Consejo de Administración de la sociedad Gestora, de acuerdo al folleto informativo de Cedar, acordó por unanimidad requerir a los inversores el desembolso de un importe de 1.000.000,00 euros, equivalente al 5% de su compromiso de inversión.
- El 6 de mayo de 2024 se reunió el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, acordando constituirse por unanimidad en sesión universal para discutir sobre el requerimiento a los inversores de Cedar Solar, S.C.R., S.A. para proceder al desembolso de sus importes comprometidos. El Consejo de Administración de la sociedad Gestora, de acuerdo al folleto informativo de Cedar, acordó por unanimidad requerir a los inversores el desembolso de un importe de 1.900.000,00 euros, equivalente al 9,5% de su compromiso de inversión.
- El 17 de septiembre de 2024 se reunió el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, acordando constituirse por unanimidad en sesión universal para discutir sobre el requerimiento a los inversores de Cedar Solar, S.C.R., S.A. para proceder al desembolso de sus importes comprometidos. El Consejo de Administración de la sociedad Gestora, de acuerdo al folleto informativo de Cedar, acordó por unanimidad requerir a los inversores el desembolso de un importe de 1.600.000,00 euros, equivalente al 8% de su compromiso de inversión.
- El 5 de marzo de 2025 se reunió el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, acordando constituirse por unanimidad en sesión universal para discutir sobre el requerimiento a los inversores de Cedar Solar, S.C.R., S.A. para proceder al desembolso de sus importes comprometidos. El Consejo de Administración de la sociedad Gestora, de acuerdo al folleto informativo de Cedar, acordó por unanimidad requerir a los inversores el desembolso de un importe de 3.000.000,00 euros, equivalente al 15% de su compromiso de inversión.
- El 6 de junio de 2025 se reunió el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, acordando constituirse por unanimidad en sesión universal para discutir sobre el requerimiento a los inversores de Cedar Solar, S.C.R., S.A. para proceder al desembolso de sus importes comprometidos. El Consejo de Administración de la sociedad Gestora, de acuerdo al folleto informativo de Cedar, acordó por unanimidad requerir a los inversores el desembolso de un importe de 1.400.000,00 euros, equivalente al 7% de su compromiso de inversión.
- El 29 de septiembre de 2025 se reunió el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, acordando constituirse por unanimidad en sesión universal para discutir sobre el requerimiento a los inversores de Cedar Solar, S.C.R., S.A. para proceder al desembolso de sus importes comprometidos. El Consejo de Administración de la sociedad Gestora, de acuerdo al folleto informativo de Cedar, acordó por unanimidad requerir a los inversores el desembolso de un importe de 900.000,00 euros, equivalente al 4,50% de su compromiso de inversión.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

El 18 de noviembre de 2025 se reunió el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, acordando constituirse por unanimidad en sesión universal para discutir sobre el requerimiento a los inversores de Cedar Solar, S.C.R., S.A. para proceder al desembolso de sus importes comprometidos. El Consejo de Administración de la sociedad Gestora, de acuerdo al folleto informativo de Cedar, acordó por unanimidad requerir a los inversores el desembolso de un importe de 600.000,00 euros, equivalente al 3% de su compromiso de inversión.

Derivado de lo anterior, durante el ejercicio 2025, se han producido aportaciones de socios por un importe total de 5.900.000,00 euros.

El capital social de la Sociedad está compuesto por 20 accionistas y todos poseen una participación inferior al 10%.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el patrimonio total comprometido asciende a 20.000.000,00 euros.

(b) Prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad registra un importe de 108.810,96 euros en concepto de prima de emisión.

(9) Situación Fiscal

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Por tanto, al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio 2021. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas, recogido en el epígrafe de Deudores, es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
	Corriente	Corriente
Activos		
Activos por impuesto corriente	20,38	3.487,03
Total	20,38	3.487,03

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 55 del R.D. Legislativo 4/2004, de 5 de marzo por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades, en la redacción dada por la Ley 22/2014, 12 de noviembre, reguladora las entidades de capital riesgo y sus Sociedades Gestoras, la Sociedad goza de determinadas exenciones y deducciones fiscales que se resumen a continuación:

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(a) Impuesto sobre Sociedades

Exención del 95% de las rentas que obtenga la Sociedad como consecuencia de la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de las sociedades en que tiene participación siempre que estas se produzcan entre el segundo y décimo quinto año de la inversión.

Deducción del 95% de la parte de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades derivada de la percepción de dividendos o participaciones en beneficios.

El cálculo de la provisión y gasto corriente por Impuesto sobre Sociedades correspondiente al 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	(696.647,19)	(359.304,53)
Diferencias permanentes	-	2.201,35
Diferencias temporales	358.557,55	-
Base imponible y resultado contable ajustado	(338.089,64)	(357.103,18)
Retenciones y pagos a cuenta	20,38	3.487,03
Impuesto sobre Sociedades a pagar / recuperar	(20,38)	(3.487,03)

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades y con la normativa fiscal actualmente en vigor, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en los ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Conforme a la declaración del Impuesto sobre Sociedades que la Sociedad espera presentar del ejercicio 2025, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año</u>	<u>Euros</u>
2018	382.822,14
2019	427.864,55
2020	498.071,51
2021	285.784,81
2022	348.392,52
2023	350.616,11
2024	357.103,18
<u>2025 (estimado)</u>	<u>338.089,64</u>
Total	<u>2.988.744,46</u>

(b) Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 45 apartado I C) del R.D. Legislativo 1/2003, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados, están exentas del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas las operaciones de constitución y aumento de capital efectuadas por Entidades de Capital Riesgo.

(c) Impuesto sobre el Valor Añadido

La Sociedad no es sujeto pasivo del IVA.

(10) Saldos y transacciones con partes vinculadas(a) Transacciones y saldos con accionistas

Las transacciones con accionistas se detallan en la nota 8.

(b) Transacciones con la Sociedad Gestora

Con fecha 24 de octubre de 2018 Cedar Solar, S.C.R., S.A., suscribió un contrato de gestión con la sociedad Everwood Capital, SGEIC, S.A., Sociedad Gestora de nacionalidad española, cuyo objeto social consiste en la gestión de las inversiones de una o varias Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado (en lo siguiente, EICC), así como el control y gestión de sus riesgos. La Sociedad Gestora podrá realizar adicionalmente las funciones de administración, comercialización u otros servicios descritos en el artículo 42.4 de la Ley de las SGEIC. Asimismo, podrá realizar también los servicios accesorios descritos en el artículo 43.1 de la Ley de las SGEIC, siempre y cuando cumpla con las obligaciones que establece la propia Ley.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

En virtud del contrato de gestión anteriormente indicado, Cedar Solar, S.C.R., S.A., acordó delegar en Everwood Capital, SGEIC, S.A. la administración y gestión de los activos de la Sociedad, fijándose en dicho contrato la remuneración que la Sociedad Gestora percibirá por el desempeño de sus servicios, como sigue:

Como contraprestación por los servicios prestados en el marco de la gestión de la estructuración de la inversión en la Sociedad por los accionistas, la Gestora percibirá de la Sociedad en el plazo de dos (2) días hábiles desde la fecha de constitución de la Sociedad, un importe equivalente al 2% del Importe Total Comprometido a dicha fecha.

Desde la fecha de inscripción de la Sociedad en el correspondiente registro administrativo a cargo de la CNMV y durante la vigencia de la relación de gestión de activos con la Gestora, ésta percibirá de la Sociedad una comisión de gestión fija de conformidad con lo siguiente:

- (a) Desde la fecha de cierre inicial y hasta el 30 de septiembre de 2019: el dos coma cincuenta por ciento (2,50%) anual del Importe Total Comprometido por los accionistas a la fecha de cierre inicial, el importe se abonará a elección de la Gestora: (i) El quinto (5º) día siguiente a la fecha de cierre inicial: el dos coma cincuenta por ciento (2,50%) anual del Importe Total Comprometido, (ii) Por trimestres anticipados dentro de los cinco (5) primeros días del trimestre en curso, en caso de optar por la segunda opción, el importe correspondiente al trimestres natural en curso en la fecha de cierre inicial se abonará el quinto (5º) día siguiente a la fecha de cierre inicial.
- (b) Tras la fecha límite del primer período de devengo y hasta la fecha en la cual se cumpla el sexto (6º) aniversario de la fecha límite del primer periodo devengo, no inclusive: el dos coma cincuenta por ciento (2,50%) anual del importe total comprometido. La comisión de gestión calculada conforme a los aquí descrito se devengará diariamente y se abonará por trimestres anticipados dentro de los cinco (5) primeros días del trimestre en curso.
- (c) Tras el sexto (6º) aniversario de la fecha límite del primer periodo de devengo y hasta la finalización de la vigencia de la Sociedad por cualquier causa: el dos coma cincuenta por cierto (2,50%) anual de: (i) el importe total desembolsado por los accionistas, menos (ii) el precio de adquisición de cualquier participación en o financiación a Entidades Participadas que hubiera sido objeto de desinversión, en el momento del cálculo de la comisión. Dicho cálculo se producirá el primer día hábil de cada trimestre natural.

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad ha devengado y pagado gastos por comisión de gestión de 326.255,80 euros (véase nota 11 (c)). A 31 de diciembre de 2024 devengó y pagó gastos por la comisión mencionada anteriormente por 342.500,00 euros (véase nota 11 (c)).

Asimismo, se podrá devengar una comisión de éxito, que puede variar entre el 20%-30% de las distribuciones netas en función del rendimiento mínimo acumulado. A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se ha registrado importe alguno de provisión en concepto de comisión de éxito.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(11) Ingresos y Gastos(a) Ingresos y gastos financieros

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha registrado unos gastos financieros por 814,04 euros (5.763,76 euros en 2024).

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha registrado unos ingresos financieros de 31.088,69 euros compuestos por los intereses de los préstamos (13.871,78 euros por este concepto) que tiene concedidos a las sociedades participadas (22.737,86 euros de ingresos financieros en 2024) (véase nota 6). El importe restante corresponde a otros ingresos financieros por importe de 64,04 euros de la cuenta bancaria de Inversis (7.252,36 euros en 2024) y los rendimientos generados de Bonos de Estado por importe de 17.152,87 euros (13.867,65 euros).

(b) Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha registrado unos gastos por deterioro de participaciones de las sociedades en liquidación mencionadas en la nota 6 por importe de 358.557,55 euros principalmente.

A 31 de diciembre de 2024 se registraron unos gastos financieros por deterioro de participaciones de las sociedades liquidadas mencionadas en la nota 6 por importe de 16.304,10 euros.

(c) Otros resultados de explotación

El detalle de comisiones satisfechas es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Comisiones satisfechas		
Comisión de gestión	326.255,80	342.500,00
Otras comisiones y gastos	8.781,32	2.412,02
Total (nota 11 c)	335.037,12	344.912,02

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(d) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Servicios profesionales independientes	30.265,52	30.287,69
Servicios bancarios y similares	205,21	202,00
Otros gastos de explotación	776,68	1.098,90
Otros tributos	2.081,20	2.393,38
	<u>33.328,61</u>	<u>33.981,97</u>

(e) Otros resultados

En otros resultados se incluyen tanto gastos como ingresos excepcionales:

	Euros	
	2025	2024
Otros resultados:		
Gastos Excepcionales	(0,04)	(2.201,33)
Ingresos excepcionales	-	0,01
	<u>(0,04)</u>	<u>(2.201,32)</u>

(f) Personal

La Sociedad durante el periodo a 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 no ha tenido personal.

(12) Información Medioambiental

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen activos dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos de esta naturaleza durante el ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no considerando necesario constituir una provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al 31 de diciembre de 2025.

Durante el periodo a 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 la Sociedad no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(13) Política y Gestión de Riesgos

i) Riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad Gestora se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

ii) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad Gestora es maximizar la rentabilidad de las inversiones de la Sociedad, manteniendo los riesgos controlados.

A efectos del control del riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas, la Sociedad Gestora toma las siguientes medidas:

- diversificación de la composición de la cartera a nivel de importes. La Sociedad solo invierte en parques fotovoltaicos.
- análisis previo a la realización de cada inversión en sociedades no cotizadas, incluyendo la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre las sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.
- seguimiento y control continuado de las principales variables económicas y de mercado que afectan a cada sociedad no cotizada en cartera.
- seguimiento y elección del momento adecuado para la desinversión de cada sociedad no cotizada en cartera.

La Sociedad no se encuentra expuesto a riesgos de mercado por activos no financieros.

iii) Riesgo de crédito

La Sociedad no ha tenido concentraciones significativas de riesgo de crédito durante el ejercicio.

iv) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, dentro de los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente.

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

v) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés tiene un impacto limitado en los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad, ya que dichos flujos vienen fundamentalmente determinados por el rendimiento obtenido en las inversiones en sociedades no cotizadas.

No obstante, las variaciones del tipo de interés de los mercados financieros pueden influir en el valor razonable de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas y en los precios de mercado de las mismas en el momento de la desinversión.

(14) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 han ascendido a 7.371,60 euros (7.219,98 euros en 2024), con independencia del momento de su facturación.

(15) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2025 y 2024, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2025 y 2024 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

	2025	2024
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	31,89	15,41
Ratio de las operaciones pagadas	32,70	15,79
Ratio de las operaciones pendientes de pago	0,00	0,30
	Importe	
Total pagos realizados	378.529,22	388.451,62
Total pagos pendientes	9.600,00	9.730,37

La información sobre las facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es como sigue:

	2025
Pagos realizados en <60 días (en miles)	287,65
Volumen monetario de facturas pagadas (en miles)	378,53
Número de facturas pagadas en <60 días	47
Porcentaje sobre el número total de facturas	75,99%

Cedar Solar, S.C.R., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(16) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con posterioridad al cierre, en relación con el contrato privado de compraventa firmado el pasado 1 de agosto de 2025 sobre el 100% de las participaciones de la sociedad Gotmar Directorship S.L. por importe de 1.488.086,10€, vencidos los plazos para el abono del primer y segundo pago, el 19 de diciembre de 2025 se firma adenda acordando nuevas fechas y modificación del importe, para el primer pago se establece como fecha el 20 de enero de 2026 abonando el 57,12% del precio de compra y el segundo pago se establece fecha límite hasta el 30 de abril de 2026 por el 42,88% del precio de compra.

CEDAR SOLAR, SCR, S.A.

Información relativa a Inversiones Financieras no cotizadas clasificadas como empresas asociadas
correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros con dos decimales)

Sociedad participada	Tipo de participación	Auditor	Coste	Porcentaje de participación		
				Directo	Indirecto	Fondos propios
Castelar Directorship, S.L.	Capital desarrollo	Sociedad no auditada	21.133,19	6,67%	0%	122.609,75
Caimari Solar PV II SL, Cambados Solar PV III SL y Calabria Solar PV IV SL. participadas de Solter Directorship, S.L.	Capital desarrollo	Sociedad no auditada	104.798,49	0%	6,67%	-
Utunanna S.L., participada a través de Izalco Directorship, S.L.	Capital desarrollo	KPMG Auditores	1.087.213,78	0%	6,67%	15.511.662,62
Keio Solar S. L., participada a través de Maracaivo Directorship	Capital desarrollo	KPMG Auditores	1.532.372,63	0%	6,67%	21.774.268,82
Baetica Investment, S. L., participada a través de Colomer Directorship, S.L.	Capital desarrollo	KPMG Auditores	1.470.340,04	0%	6,67%	17.334.556,00
Troina Solar 2 S.r.L., participada a través de Gotmar Directorship, S.L.	Capital desarrollo	Sociedad no auditada	161.290,16	0%	6,67%	950.567,00
Nueva Era Solar M&D IV, S.L., participada a través de Rieti Directorship, S.L.	Capital desarrollo	KPMG Auditores	1.591.314,74	0%	6,67%	77.098.592,33
Nueva Era Solar M&D IV, S.L participada a través de Alcudia Directorship, S.L.	Capital desarrollo	KPMG Auditores	1.591.581,54	0%	6,67%	77.098.592,33
Rotasol Energy III, S.L., participada a través de Sanabria PV Project Delta, S.L.	Capital desarrollo	KPMG Auditores	885.069,12	0%	6,67%	12.311.178,00
Proyecto Fotovoltaico Dos Hermanas S.L.U. participada a través de Sanabria PV Project Zeta, S.L.	Capital desarrollo	KPMG Auditores	5.000.748,48	0%	6,67%	62.380.413,17
Nueva Era Solar M&D II, S.L., participada a través de Sanabria PV Project Kappa, S.L.	Capital desarrollo	Sociedad no auditada	27.476,17			(155.530,82)
			<u>13.473.338,34</u>			<u>284.426.909,20</u>

CEDAR SOLAR, SCR, S.A.

**Información relativa a Inversiones Financieras no cotizadas clasificadas como empresas asociadas
correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros con dos decimales)

Sociedad participada	Tipo de participación	Auditor	Coste	Porcentaje de participación		
				Directo	Indirecto	Fondos propios
Castelar Directorship, S.L.	Capital desarrollo	Sociedad no auditada	21.133,19	6,67%	0%	139.884,25
Caimari Solar PV II SL, Cambados Solar PV III SL y Calabria Solar PV IV SL. participadas de Solter Directorship, S.L.	Capital desarrollo	Sociedad no auditada	469.974,54	0%	6,67%	3.490,11
Utunanna S.L., participada a través de Izalco Directorship, S.L.	Capital desarrollo	KPMG Auditores	323.109,63	0%	6,67%	7.783.110,17
Keio Solar S. L., participada a través de Maracaivo Directorship	Capital desarrollo	KPMG Auditores	1.462.004,13	0%	6,67%	20.778.263,49
Baetica Investment, S. L., participada a través de Colomer Directorship, S.L.	Capital desarrollo	KPMG Auditores	442.455,40	0%	6,67%	3.410.295,62
Troina Solar 2 S.r.L., participada a través de Gotmar Directorship, S.L.	Capital desarrollo	Sociedad no auditada	154.286,66	0%	6,67%	931.110,00
Nueva Era Solar M&D IV, S.L., participada a través de Rieti Directorship, S.L.	Capital desarrollo	KPMG Auditores	1.173.686,00	0%	6,67%	65.633.150,61
Nueva Era Solar M&D IV, S.L participada a través de Alcudia Directorship, S.L.	Capital desarrollo	KPMG Auditores	1.173.752,70	0%	6,67%	65.633.150,61
Rotasol Energy III, S. L., participada a través de Sanabria PV Project Delta, S.L.	Capital desarrollo	KPMG Auditores	319.052,77	0%	6,67%	4.231.282,11
Proyecto Fotovoltaico Dos Hermanas S.L.U. participada a través de Sanabria PV Project Zeta, S.L.	Capital desarrollo	KPMG Auditores	2.618.272,08	0%	6,67%	28.509.768,39
Nueva Era Solar M&D II, S.L., participada a través de Sanabria PV Project Kappa, S.L.	Capital desarrollo	KPMG Auditores	27.342,77			(151.824,63)
			8.185.069,87			196.901.680,73

Cedar Solar SCR, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

31 DE DICIEMBRE DE 2025

Cedar Solar SCR, S.A.
A-88211495
C/General Castaños nº13, 2ºIZQ
28004 - Madrid

Situación de la Sociedad y evolución previsible

Cedar Solar S.C.R., S.A. (“la Sociedad” o “Cedar”) fue constituida el 8 de octubre de 2018 con un Capital Social de 1.200.000 euros.

Durante el ejercicio 2025 se han realizado varias llamadas de capital por un importe total de 5.900.000,00 euros, equivalente al 30% de su compromiso de inversión.

A fecha de cierre las participadas de la sociedad son las siguientes: Izalco Directorship S.L., Castelar Directorship S.L., Maracaibo Directorship S.L., Gotmar Directorship S.L., Colomer Directorship, S.L., Rieti Directorship S.L., Alcudia Directorship S.L., Soller Directorship S.L., Sanabria PV Proyect Delta, S.L., Sanabria PV Proyect Kappa, S.L., Sanabria PV Proyect Zeta, S.L.

Estas inversiones son propiedad de los cuatro vehículos que conforman Everwood IV en base al capital aportado, 6,67% en el caso de Cedar Solar SCR, S.A. 13,33% en el caso de Topaz Fotovoltaica S.C.R., S.A., 72,50% en el caso de Everwood Fotovoltaica Pool VI, FCR, y 7,50% en el caso de Alondra Renovables SCR, S.A.

Al igual que en el resto de los fondos gestionados por Everwood Capital, se ha centralizado la gestión de Everwood IV en una empresa externa cualificada, simplificando el control tanto técnico como financiero de los parques y suponiendo una mejora relevante en los costes operativos. Además, se han realizado actuaciones de optimización de costes relativos a las operaciones y mantenimiento de los parques.

Las actividades de inversión en que participa las Sociedades/fondos se tratan de inversiones medioambientalmente sostenibles según el 2.17 Reglamento (UE) 2019/2088, debido a que las principales inversiones realizadas por la Sociedad/fondo se realizan en la generación de eficiencias de recursos relativos al uso de energías renovables, como es la generación de energía solar mediante la construcción de plantas fotovoltaicas.

Evolución del negocio

El ejercicio 2025 se ha cerrado con unas pérdidas de 696.647,19 euros, superiores a las registradas en el ejercicio 2024, que ascendieron a 359.304,53 euros. La generación de resultados positivos dependerá principalmente de la evolución y futura desinversión de las inversiones mantenidas por la Sociedad

Balance y cuenta de resultados

<u>Activo</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	531.111,33	838.196,26
Inversiones financieras a corto plazo		
Instrumentos de patrimonio	3,36	1,88
Deudores	20,38	3.487,03
Total activo corriente	531.135,07	841.685,17
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio	13.473.338,34	8.185.069,87
Préstamos y créditos a empresas	585.211,80	387.506,78
Total activo no corriente	14.058.550,14	8.572.576,65
Total Activo	14.589.685,21	9.414.261,82
<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>		
Acreedores y otras cuentas a pagar	9.600,00	9.754,98
Deudas a corto plazo		
Préstamos y créditos con entidades de crédito	-	85,01
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.137,36	29.826,79
Total pasivo corriente	11.737,36	39.666,78
Total Pasivo	11.737,36	39.666,78
Fondos propios		
Capital		
Capital Escriturado	1.500.000,00	1.500.000,00
Prima de emisión	108.810,96	108.810,96
Resultados de ejercicios anteriores	(1.367.015,92)	(1.007.711,39)
Aportaciones de socios	15.032.800,00	9.132.800,00
Resultado del ejercicio	(696.647,19)	(359.304,53)
Total Patrimonio neto	14.577.947,85	9.374.595,04
Total Patrimonio neto y Pasivo	14.589.685,21	9.414.261,82
<u>Cuentas de orden</u>		
Otras cuentas de orden		
Patrimonio total comprometido	20.000.000,00	20.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	900.000,00	11.300.000,00
Pérdidas fiscales a compensar (nota 9)	2.988.744,46	2.302.262,30
Plusvalías latentes	-	-
Total Cuentas de Orden	23.888.744,46	29.102.262,30

Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

	2025	2024
Ingresos financieros		
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	31.024,65	36.605,51
Otros ingresos financieros	64,04	7.252,36
Gastos financieros		
Otros gastos financieros	(814,04)	(5.763,76)
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras		
Resultados por enajenaciones(netos)		
Instrumentos de patrimonio	-	(16.304,10)
Deterioro y pérdidas de inversiones financieras	(358.556,07)	0,77
Otros resultados de explotación		
Comisiones satisfechas		
Comisión de gestión	(326.255,80)	(342.500,00)
Otras comisiones y gastos	(8.781,32)	(2.412,02)
Margen bruto	(663.318,54)	(323.121,24)
Otros gastos de explotación	(33.328,61)	(33.981,97)
Resultado de explotación	(696.647,15)	(357.103,21)
Otros	(0,04)	(2.201,32)
Resultado antes de impuestos	(696.647,19)	(359.304,53)
Impuesto sobre beneficios	-	-
Resultado del ejercicio	(696.647,19)	(359.304,53)

Investigación y desarrollo

La Sociedad no ha desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo en 2025.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no mantiene saldos pendientes de pago a proveedores superiores al plazo legal de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre y sus modificaciones posteriores mediante la Ley 15/2010, de 5 de julio, el Real decreto Ley 4/2013, de 22 de febrero, y la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, la cual impone como requisito adicional el desglose en la memoria de las cuentas anuales de las sociedades mercantiles cotizadas y de las sociedades mercantiles no cotizadas que no presenten cuentas anuales abreviadas de la siguiente información:

- Volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al establecido en la normativa de morosidad
- Porcentaje que suponen sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores

El periodo medio de pago a proveedores es de 32 días en 2025.

La Sociedad no mantiene contratados instrumentos derivados.

Política y Gestión de Riesgos

Riesgo de crédito

La Sociedad no ha tenido concentraciones significativas de riesgo de crédito durante el ejercicio.

Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, dentro de los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad Gestora es maximizar la rentabilidad de las inversiones de la Sociedad, manteniendo los riesgos controlados. A efectos del control del riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas, la Sociedad Gestora toma las siguientes medidas:

- diversificación de la composición de la cartera a nivel de importes. La Sociedad solo invierte en parques fotovoltaicos.
- análisis previo a la realización de cada inversión en sociedades no cotizadas, incluyendo la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre las sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.
- seguimiento y control continuado de las principales variables económicas y de mercado que afectan a cada sociedad no cotizada en cartera.

- seguimiento y elección del momento adecuado para la desinversión de cada sociedad no cotizada en cartera.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

Riesgo de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgos relacionados a las condiciones macroeconómicas: es el riesgo que nasce de las condiciones macroeconómicas de España, como de cambios regulatorios.
- Riesgos operacionales: definido como aquel que puede provocar pérdidas como condiciones adversas meteorológicas, la falta de disponibilidad de capacidad de transmisión y otras restricciones del sistema eléctrico, remodelación y mantenimiento de la planta que podría dar lugar a cortes de energía no planificados.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y mediación de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de la SCR, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés tiene un impacto limitado en los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad, ya que dichos flujos vienen fundamentalmente determinados por el rendimiento obtenido en las inversiones en sociedades no cotizadas.

No obstante, las variaciones del tipo de interés de los mercados financieros pueden influir en el valor razonable de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas y en los precios de mercado de estas en el momento de la desinversión.

Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre, en relación con el contrato privado de compraventa firmado el pasado 1 de agosto de 2025 sobre el 100% de las participaciones de la sociedad Gotmar Directorship S.L. por importe de 1.488.086,10€, vencidos los plazos para el abono del primer y segundo pago, el 19 de diciembre de 2025 se firma adenda acordando nuevas fechas y modificación del importe, para el primer pago se establece como fecha el 20 de enero de 2026 abonando el 57,12% del precio de compra y el segundo pago se establece fecha límite hasta el 30 de abril de 2026 por el 42,88% del precio de compra.

Acciones propias y fondos propios

La Sociedad no mantiene acciones propias, ni ha realizado negocios con las acciones propias durante el ejercicio 2025

Uso de instrumentos financieros

Al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad mantiene sus posiciones de tesorería en la cuenta corriente de la entidad bancaria y en adquisiciones temporales de activos, correspondientes a operaciones de compraventa con pacto de recompra (repos), registradas de acuerdo con su naturaleza financiera.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario Consejero del Consejo de Cedar Solar, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., Eduardo Martín Quero, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el 31 de marzo de 2026 previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas y el informe de gestión adjuntos de Cedar Solar, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo, una memoria, dos anexos y un informe de gestión.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecedentes, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2026

Don Alfredo Fernández Agras
Presidente

Don Ignacio Iglesias Arauzo
Consejero

Doña Beatriz María Píriz Gómez
Consejero

Don Eduardo Martín Quero
Secretario