

Innovative Solutions Ecosystem, S.A.

Estados financieros resumidos
individuales y notas explicativas
correspondientes al semestre
terminado el 31 de diciembre de 2025

INNOVATIVE SOLUTIONS ECOSYSTEM, S.A.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2025

En miles de euros		31/12/2025	30/06/2025
ACTIVO	Nota		
Inmovilizado material	7	-	-
Otros activos intangibles	8	-	-
Activos financieros no corrientes	9	67	67
Total activo no corriente		67	67
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	50	38
Otros activos financieros corrientes	9	-	-
Otros activos corrientes		-	8
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		1	10
Total activo corriente		51	56
TOTAL ACTIVO		118	123
PASIVO	Nota		
Patrimonio neto:			
Capital		577	577
Reservas		(7.760)	(7.045)
Resultado del periodo		(270)	(715)
Otros instrumentos de patrimonio		1.849	1.849
Patrimonio neto	10	(5.604)	(5.334)
Obligaciones convertibles	11	-	-
Préstamo participativo	11	-	-
Otros pasivos financieros		12	173
Otros pasivos		-	-
Pasivo no corriente		12	173
Préstamo participativo	11	4.973	4.623
Otros pasivos financieros	11	36	18
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		691	637
Otros pasivos		10	6
Pasivo corriente		5.710	5.284
TOTAL PASIVO		118	123

INNOVATIVE SOLUTIONS ECOSYSTEM, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al semestre
terminado el 31 de diciembre de 2025

En miles de euros	Nota	1S 2025-26 (6 meses)	1S 2024-25 (6 meses)
Importe neto de la cifra de negocios		-	-
Otros ingresos de explotación		5	6
Total ingresos		5	6
Gastos de personal		(24)	(57)
Otros gastos de explotación		(71)	(137)
Amortizaciones	8	-	-
Resultado neto de explotación		(90)	(188)
Ingresos financieros		-	-
Gastos financieros		(181)	(291)
Diferencias de cambio (neto)		1	(1)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros		-	-
Resultado financiero neto		(180)	(292)
Resultado del periodo antes de impuestos		(270)	(480)
Gasto por impuesto sobre las ganancias		-	-
Resultado del periodo		(270)	(480)

INNOVATIVE SOLUTIONS ECOSYSTEM, S.A.

Estado de Flujo de Efectivo generado en el semestre
terminado el 31 de diciembre de 2025

En miles de euros	1S 2025-26 (6 meses)	1S 2024-25 (6 meses)
Resultado del period antes de impuestos	(270)	(480)
Ajustes del resultado:	190	309
Amortización del inmovilizado	-	-
Otros ajustes al resultado	190	309
Cambios en el capital corriente	44	(16)
Variación de deudores y otras cuentas a cobrar	(11)	(33)
Variación de otros activos corrientes	7	11
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	48	6
Flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación	(36)	(187)
Pagos por inversiones	-	-
Cobros por desinversiones	-	-
Flujos netos de efectivo empleados en las actividades de inversión	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Emisión	-	-
Coste de emisión	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Emisión	27	124
Devolución y amortización	-	-
Flujos netos de efectivo de la actividad de financiación	27	124
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes	(9)	(63)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del periodo	10	72
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al final del periodo	1	9

INNOVATIVE SOLUTIONS ECOSYSTEM, S.A.

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondiente al semestre terminado el 31 de diciembre de 2025

En miles de euros	1S 2025-26 (6 meses)	1S 2024-25 (6 meses)
Gastos de emisión de capital	-	-
Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	-	-
Efecto impositivo	-	-
Otro resultado global – partidas que no se reclasifican al resultado	-	-
Diferencias de conversión imputadas directamente en reservas	-	-
Otro resultado global – partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado	-	-
Resultado del periodo	(270)	(480)
Resultado integral total del periodo	(270)	(480)

INNOVATIVE SOLUTIONS ECOSYSTEM, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al semestre terminado el 31 de diciembre de 2025

En miles de euros	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas			Dif. de conversión	Resultado del periodo	Otros instrumentos de patrimonio	Total patrimonio
			Reserva legal	Acciones propias	Otras reservas				
A 1 de julio de 2024	577	72.059	110	(1)	(78.358)	-	(855)	754	(5.714)
<u>Ingresos y gastos reconocidos</u>									
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	(480)	-	(480)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(480)	-	(480)
<u>Operaciones con socios o propietarios</u>									
Otras variaciones	-	-	-	-	(855)	-	855	1.095	1.095
Total operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(855)	-	855	-	-
A 31 de diciembre de 2024	577	72.059	110	(1)	(79.213)	-	(480)	1.849	(5.099)
A 1 de julio de 2025	577	72.059	110	(1)	(79.213)	-	(715)	1.849	(5.334)
<u>Ingresos y gastos reconocidos</u>									
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	(270)	-	(270)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(270)	-	(270)
<u>Operaciones con socios o propietarios</u>									
Otras operaciones con propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	(715)	-	715	-	-
Total operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(715)	-	715	-	-
A 31 de diciembre de 2025	577	72.059	110	(1)	(79.928)	-	(270)	1.849	(5.604)

INNOVATIVE SOLUTIONS ECOSYSTEM, S.A.**Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios
correspondientes al semestre terminado el 31 de diciembre de 2025****(1) Introducción e información general**

Innovative Solutions Ecosystem, S.A. (en adelante, “ISE”, “Innovative Ecosystem” o la “Sociedad”) se constituyó como sociedad anónima en España en septiembre de 1969 adoptando su denominación actual por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de junio de 2021. Desde octubre de 2017, la Sociedad tiene su domicilio social en Salcedo 6, de Madrid (España). La Sociedad cotiza en las bolsas de Madrid y Barcelona.

Actualmente la Sociedad tiene poca actividad operativa, pero mantiene una estrategia que consiste en el desarrollo de una cartera de inversión que incluye empresas en diferentes fases de su ciclo de vida, desde empresas en fase “start-up” que desarrollan nuevas tecnologías con elevado potencial de crecimiento como empresas maduras con soluciones ya consolidadas en sus mercados.

En la Junta de Accionistas celebrada el día 29 de junio de 2021, se acordó la modificación de la fecha de inicio y de cierre de cada ejercicio social, para que, cada ejercicio social, comience el día 1 de julio de cada año natural y termine el 30 de junio del año natural siguiente.

(2) Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos

Los estados financieros intermedios resumidos correspondientes al semestre terminado el 31 de diciembre de 2025 (en adelante estados financieros intermedios) han sido preparados conforme con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre y, por tanto, no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en la elaboración de unas cuentas anuales completas, por lo que deben ser leídos conjuntamente con las cuentas anuales de ejercicios anteriores para su correcta interpretación.

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros intermedios están expresadas en miles de euros, salvo indicación en contrario, y por lo tanto son susceptibles de redondeos.

Estimaciones realizadas

Las estimaciones, hipótesis y juicios relevantes empleados en la preparación de los presentes estados financieros intermedios no difieren de los que se aplicaron en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2024.

Estacionalidad de las operaciones del periodo

La actividad de la Sociedad no está sujeta a fluctuaciones significativas debidas a estacionalidad en sus operaciones.

Importancia relativa

Al determinar la información que debe desglosarse en estas Notas Explicativas, de acuerdo con la normativa vigente, se ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con estos estados financieros intermedios.

Estados de flujos de efectivo resumidos

En los estados de flujos de efectivo resumidos se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- *Flujos de efectivo* son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- *Actividades de operación* son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- *Actividades de inversión* son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- *Actividades de financiación* son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Principio de empresa en funcionamiento

Los estados financieros intermedios han sido preparados asumiendo el principio de empresa en funcionamiento, es decir asumiendo que la actividad de la Sociedad continuará en el futuro. Dada la situación actual de la Sociedad, y el mercado en el cual opera, existen algunas circunstancias que constituyen una incertidumbre material sobre la capacidad de la misma para continuar como empresa en funcionamiento, si bien existen otras que mitigan las dudas originadas por aquéllas.

A continuación de enumeran ambos tipos de circunstancias o factores:

Factores causantes de duda sobre la capacidad de la Sociedad para continuar con su actividad:

- La situación actual de incertidumbre económica.
- Como consecuencia de las pérdidas de los ejercicios 2023-24 y 2024-25 por importe de 855 miles de euros y 715 miles de euros respectivamente, y las pérdidas incurridas en el primer semestre del ejercicio 2025-26 por importe de 270 miles de euros, a 31 de diciembre de 2025 la Sociedad presentaba un patrimonio neto negativo por importe de 5.604 miles de euros (5.334 miles de euros a 30 de junio de 2025), estando en causa de disolución de acuerdo a lo establecido en el artículo 363 de la Ley de Sociedades de capital.
- Déficit de capital circulante y pérdidas en los últimos ejercicios: a 31 de diciembre de 2025 la Sociedad presenta un fondo de maniobra y un resultado de explotación negativos por importe de 5.660 miles de euros y 90 miles de euros, respectivamente (5.228 miles de euros y 188 miles de euros a 30 de junio de

2025). A la fecha de preparación de estos estados financieros intermedios, la Sociedad mantiene un fondo de maniobra negativo y precisa de la obtención de liquidez necesaria, principalmente de Grenadier Holdings, para poder hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo.

- Discontinuidad de las operaciones de ScytI y sus sociedades dependientes: la filial directa de ISE, ScytI, solicitó concurso voluntario de acreedores al hallarse en situación de insolvencia y sin apoyo financiero adicional del accionista de referencia de ISE (Grenadier Holdings o “Grenadier”). En virtud del auto de fecha 11 de abril de 2024, se declaró el concurso voluntario de ScytI, determinando que las facultades de administración y disposición de ScytI quedasen intervenidas por el Administrador Concursal.

Factores que mitigan la duda sobre la capacidad de la Sociedad para continuar con su actividad:

- Los administradores de la Sociedad, considerando las necesidades de tesorería han recibido el apoyo financiero de Grenadier Holdings, en los últimos ejercicios y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.
- El accionista que posee el control del Grupo, ha estado prestando apoyo financiero y comercial a ISE y su grupo de sociedades, desde el momento en que adquirió la deuda derivada del préstamo sindicado, dotando al grupo de la solvencia necesaria para permitir la continuidad de las operaciones.
- Adicionalmente, con fecha 30 de junio de 2023, y con el fin de reestablecer la situación patrimonial de Innovative Solutions Ecosystem, S.A., antes de haber reconocido el deterioro de la participación de ISE en ScytI y de los importes pendientes de dicha filial, Grenadier acordó condonar créditos a por importe de 237 miles de euros a ISE, manteniendo el importe restante de créditos concedidos a dicha compañía como crédito no corriente.
- Asimismo, y como prueba adicional del apoyo financiero de Grenadier Holdings, se siguieron tomando medidas para mantener el equilibrio patrimonial. En este sentido, con fecha 11 de junio de 2024, las sociedades Grenadier Holdings Ltd y Paragon Financial Investments Limited acordaron la conversión en préstamo participativo los préstamos pendientes de pago por importe de 4,2 millones de euros y un préstamo participativo adicional por 24 miles de euros que estaba a disposición de la compañía para su desembolso a solicitud de las necesidades de la misma durante junio, julio y agosto de 2024.
- El día 25 de octubre de 2024, Paragon Financial Investments Limited acordó la conversión de las 1.000.000 obligaciones convertibles que a 30 de junio de 2024 estaban registradas en el pasivo financiero del balance de situación. Dicha conversión se realizó en el contexto de un plan estratégico financiero que tiene como objetivo asegurar la estabilidad financiera de ISE. La conversión de las obligaciones convertibles no solo se contemplaba como una medida para reestablecer la situación patrimonial de la Sociedad, sino también como un paso clave dentro de esta estrategia de capitalización, dado que contribuiría a preparar la estructura patrimonial de ISE para posibles adquisiciones futuras.
- La Sociedad está trabajando activamente en una operación de carácter estratégico con ETIC DATA mencionada en las cuentas anuales terminado el 30 de junio de 2025, orientada a reforzar su actividad y posicionamiento a medio y largo plazo,

habiéndose producido avances relevantes en su estructuración en los últimos meses. No obstante, la ejecución de dicha operación continúa sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones societarias y a la obtención de las autorizaciones regulatorias que resulten de aplicación, por lo que a la fecha no puede asegurarse su materialización final en los términos actualmente previstos.

Por todo lo comentado en los párrafos anteriores, los estados financieros intermedios han sido formuladas asumiendo el principio de empresa en funcionamiento, es decir, asumiendo que la actividad de la Sociedad continuará en el futuro.

(3) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo del periodo, además de las cifras del semestre terminado el 31 de diciembre de 2025, las correspondientes al semestre terminado el 31 de diciembre de 2024. Las cifras comparativas presentadas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de ingresos y gastos reconocidos y el Estado de flujos de efectivo son comparables en magnitud con las cifras del semestre terminado el 31 de diciembre de 2024.

En los presentes estados financieros intermedios del semestre terminado el 31 de diciembre de 2025 no ha sido necesario realizar modificaciones en la presentación del semestre comparativo terminado el 31 de diciembre de 2024.

(4) Normas de valoración

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros intermedios correspondientes al semestre terminado el 31 de diciembre de 2025 son las mismas que las seguidas para la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2025.

(5) Participaciones en empresas del Grupo

En virtud del auto de fecha 11 de abril de 2024, se declaró concurso voluntario de ScytI, determinando que las facultades de administración y disposición quedasen intervenidas por el Administrador Concursal. En consecuencia, a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2025, esta sociedad queda excluida de ser considerada empresa del grupo, por no tener la presunción de control.

(6) Dividendos pagados por la Sociedad

No se ha pagado dividendo alguno durante el primer semestre de los ejercicios 2024-25 y 2025-26.

(7) Inmovilizado material

No se han registrado altas de inmovilizado material durante el primer semestre de los ejercicios 2024-25 y 2025-26.

(8) Inmovilizado intangible

No se han registrado altas de inmovilizado material durante el primer semestre de los ejercicios 2024-25 y 2025-26. Las amortizaciones registradas sobre el inmovilizado intangible han ascendido a 1 miles y 0 miles de euros en el primer semestre de 2024-25 y 2025-26 respectivamente.

(9) Activos financieros corrientes y no corrientes

A continuación, se indica el desglose de los activos financieros de la Sociedad a 31 de diciembre y 30 de junio de 2025:

Miles de euros	31/12/2025		30/06/2025	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Créditos a partes vinculadas	-	67	-	67
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	50	-	38	-
Otros activos financieros	-	-	-	-
Total	50	67	38	67

Los créditos a partes vinculadas corresponden a un saldo a cobrar de Grenadier Holdings por importe de 67 miles de euros.

(10) Patrimonio neto

El detalle y movimiento del patrimonio neto se detalla en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Resumido.

Capital suscrito

A 30 de junio y 31 de diciembre de 2025, el capital social está representado por 57.688.133 acciones nominativas de 0,01 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones está admitida a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona, y, por tanto, en el mercado continuo, gozando de iguales derechos políticos y económicos.

A fecha de preparación de los presentes estados financieros, la cotización de las acciones de la sociedad se encuentra suspendida de negociación debido a la remisión tardía de las cuentas anuales individuales y consolidadas de ISE correspondientes al ejercicio terminado el 30 de junio de 2022 y 2023. Toda dicha información financiera regulada se remitió a la CNMV a finales de junio de 2023. Asimismo, se ha remitido la información financiera regulada de los ejercicios anuales terminados el 30 de junio de 2024 y 2025.

Durante el primer semestre del ejercicio 2025-26, no se ha realizado operación alguna sobre el capital de la Compañía.

Tal y como se explica en la nota 2, el día 25 de octubre de 2024, Paragon Financial Investments Limited acordó la conversión de las 1.000.000 obligaciones convertibles que a 30 de junio de 2024 estaban registradas en el pasivo financiero del balance de situación. Como dicha conversión está pendiente de inscripción en Registro Mercantil, dichas obligaciones convertibles están registradas en el epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio” en el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2025.

A 30 de junio y 31 de diciembre de 2025, Paragon Financial Investments Limited mantiene el derecho de voto sobre un 76,1% de las acciones de la Sociedad. Según conocimiento de la Compañía y los registros declarados en la CNMV no existen otras participaciones significativas en el capital social.

Acciones propias

A 30 de junio y 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene 1.833 acciones en autocartera, registradas por un valor de 1.450 euros.

Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a la Sociedad en el periodo entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo. Se presenta a continuación el cálculo del beneficio básico por acción:

	1S 2025-26	1S 2024-25
Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante (en miles de euros):		
De operaciones continuadas	(270)	(480)
De operaciones interrumpidas	-	-
Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante	(270)	(480)
Número medio ponderado de acciones para determinar el beneficio por acción	57.688.133	57.688.133
Beneficio por acción básico (en euros)	(0,00)	(0,01)

Beneficio por acción diluido

El beneficio por acción diluido se calcula tomando el total de instrumentos financieros que dan acceso al capital social de la sociedad matriz, tanto si han sido emitidos por la propia Compañía como por cualquiera de sus filiales. La dilución se calcula, instrumento por instrumento, teniendo en cuenta las condiciones existentes a la fecha del balance, excluyendo los instrumentos anti-dilución. Además, el beneficio neto se ajusta con el fin de adecuar los gastos financieros después de impuestos correspondientes a los instrumentos dilusivos.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 existe la siguiente clase de acciones ordinarias potenciales:

- Los bonos convertibles propiedad de Paragon Financial Investments Limited (participada por Grenadier Holdings). Se ha aplicado una hipótesis que 13,2 millones de los bonos convertibles se convierten al valor fijado por la extensión del acuerdo de emisión de dichos bonos (0,08 euros), y 1 millón de bonos restantes se convierten a 0,01 euros (valor nominal) acordado en octubre de 2024.

Se presenta a continuación el cálculo del beneficio por acción diluido:

	1S 2025-26	1S 2024-25
Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante (en miles de euros):		
De operaciones continuadas	(270)	(480)
De operaciones interrumpidas	-	-
Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante	(270)	(480)
Ajustes para adecuar el gasto financiero de los instrumentos dilutivos	-	-
Resultado del periodo ajustado para determinar el beneficio por acción	(270)	(480)
Número medio ponderado de acciones en circulación	57.688.133	57.688.133
<u>Instrumentos dilusivos</u>		
Obligaciones convertibles	14.440.000	14.440.000
Número medio ponderado de acciones para determinar el beneficio por acción	72.128.133	72.128.133
Beneficio por acción diluido (en euros)	(0,00)	(0,01)

(11) Pasivos financieros corrientes y no corrientes

A continuación, se indica el desglose de los pasivos financieros de la Sociedad a 31 de diciembre y 30 de junio de 2025:

Miles de euros	31/12/2025		30/06/2025	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Obligaciones convertibles	-	-	-	-
Préstamo participativo	4.973	-	4.623	-
Otros préstamos y créditos	36	12	18	173
Total otros pasivos financieros	5.009	12	4.641	173
Total	5.009	12	4.641	173

Obligaciones convertibles

Las obligaciones convertibles corresponden a los bonos que son propiedad de Paragon y que a 30 de junio y 31 de diciembre de 2025 están pendientes de convertir en acciones de la Compañía.

En fecha 25 de mayo de 2016, dentro del marco de adopción de medidas para restablecer el equilibrio patrimonial de la sociedad matriz del Grupo, el Consejo de Administración de la Sociedad y Paragon Financial Investments Ltd, propietario de las obligaciones convertibles, alcanzaron un acuerdo global y conjunto respecto a las Obligaciones Convertibles consistente en los siguientes elementos:

- Conversión de 800.000 de las 15.000.000 obligaciones convertibles a un precio de conversión de 0,0032166 euros el día 30 de junio de 2016;
- Extensión de la fecha de vencimiento y de conversión de las restantes 14.200.000 obligaciones convertibles al 30 de junio de 2026;

Asimismo, respecto de 13.200.000 de dichas obligaciones, establecimiento de un precio fijo de conversión de 0,08 euros por acción, liberando además Paragon respecto de dichas Obligaciones las garantías asociadas a la emisión, de forma que se transformen en instrumento de patrimonio.

Para el restante 1.000.000 de obligaciones, las condiciones de la emisión no se verían modificadas, extendiéndose el contrato de emisión hasta 30 de junio de 2026 en todos sus términos y condiciones, incluyendo la cláusula de cálculo del precio de conversión, y en particular, las garantías asociadas a la emisión.

- Renuncia por parte de Paragon, a los beneficios de la cláusula antidilución que se contiene en el Acuerdo de emisión en casos de agrupaciones de acciones (contrasplits).

Dicho acuerdo se sometió a votación a los accionistas en la Junta General de Accionistas el día 30 de junio de 2016, aprobándose debidamente y delegando en el Consejo de Administración la facultad de modificar el acuerdo de Emisión de las Obligaciones Convertibles SPS 2012 en los términos expuestos en el acuerdo de la Junta.

En referencia a los 800.000 de euros de obligaciones convertibles originales convertidas, como resultado de la ejecución de la opción, se procedió a cancelar el pasivo correspondiente y a registrar el instrumento de patrimonio emitido por su valor razonable, 1.073 miles de euros.

De acuerdo con la NRV 9 sobre la definición de un instrumento de patrimonio, en cuanto a las 13,2 millones de obligaciones sobre las cuales se ha fijado el precio de conversión resultando un número fijo de acciones a entregar para cancelar dicho pasivo, se canceló el pasivo financiero, reconociendo un instrumento de patrimonio por su valor razonable bajo el epígrafe de “Otros instrumentos de patrimonio por su valor razonable”. La diferencia entre el valor en libros de dichas obligaciones y el valor razonable del nuevo instrumento de patrimonio se registró en la cuenta de resultados del primer semestre de 2016.

Para calcular el valor razonable, la Sociedad procedió a solicitar una actualización de la valoración por acción requerida en mayo de 2015 a un experto independiente, para poder maximizar el uso de variables observables relevantes. El valor razonable por acción para la valoración de las obligaciones se fijó en 0,003081786 euros por acción.

En cuanto al millón de obligaciones convertibles restantes, como consecuencia de la modificación sustancial resultante del acuerdo global mencionado, considerando que los 3 hechos descritos forman parte de un mismo acuerdo global (y en los que, adicionalmente se incluye la renuncia a los beneficios de la cláusula antidilución y la extensión del periodo de vencimiento de las mismas), se dio de baja el pasivo financiero original, y se dio de alta un nuevo pasivo financiero a su valor razonable. Dicho instrumento es un pasivo financiero híbrido que contiene una deuda y un derivado (opción implícita).

En cuanto a la deuda, se valora por descuento de flujos. Para el cálculo del tipo de interés efectivo, se efectuó el cálculo de una rentabilidad adecuada al tipo de bono y colateral, y consistente con la calificación crediticia, el sector, el país y la divisa de la compañía en cuestión. Como resultado, se utiliza una tasa de descuento del 6,51388%, por lo que, considerando el nuevo vencimiento, 30 de junio de 2026, daría lugar a un valor de la deuda del pasivo financiero a 30 de junio de 2024 de 881 miles de euros. En cuanto la opción implícita, se valora mediante el modelo de valoración de opciones Simulación de Montecarlo, resultando un valor razonable de 95 miles de euros a 30 de junio de 2024.

Tal y como se explica en la nota 10, el día 25 de octubre de 2024, Paragon Financial Investments Limited acordó la conversión de las 1.000.000 obligaciones convertibles que a 30 de junio de 2024 estaban registradas en el pasivo financiero del balance de situación. Como dicha conversión está pendiente de inscripción en Registro Mercantil, obligaciones convertibles están registradas en el epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio” en el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

Préstamo participativo

Con fecha 11 de junio de 2024, las sociedades Grenadier Holdings Ltd y Paragon Financial Investments Limited acordaron la conversión en préstamo participativo los préstamos pendientes de pago a esa fecha por importe de 4,2 millones de euros y un préstamo participativo adicional por 24 miles de euros que estaba a disposición de la compañía para su desembolso a solicitud de las necesidades de la misma durante junio, julio y agosto de 2024.

Asimismo, en fecha 30 de septiembre de 2025, y con el fin de reestablecer el patrimonio neto, se ha convertido en préstamo participativo el préstamo concedido durante el ejercicio 2024-25 de 162 miles de euros, y los intereses devengados sobre dicho préstamo por importe de 12 miles de euros.

Otros pasivos financieros

Durante el primer semestre del ejercicio 2025-26, se han recibido préstamos por importe total de 27 miles de euros para financiar la operativa de la Sociedad.

Los intereses devengados sobre dichos préstamos se incluyen en el importe total de los préstamos.

(12) Plantilla media

A 30 de junio y 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tenía un empleado ubicado en España.

La plantilla media de la Sociedad durante el primer semestre del ejercicio 2025-26 y del ejercicio 2024-25 es la siguiente:

	1S 2025-26	1S 2024-25
Hombres	-	-
Mujeres	1	1
Total	1	1

(13) Transacciones con partes vinculadas

Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” a la Sociedad, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación, se indican las transacciones realizadas por la Sociedad, durante el primer semestre del ejercicio 2025-26 y del ejercicio 2024-25 con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

No se desglosan en esta Nota las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes que forman parte del tráfico habitual de la compañía en cuanto a su objeto y condiciones y que han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas durante el primer semestre del ejercicio 2025-26 y del ejercicio 2024-25 son los siguientes:

Miles de euros	Empresas del Grupo		Administradores y directivos		Grenadier Holdings y participadas	
	1S 2025-26	1S 2024-25	1S 2025-26	1S 2024-25	1S 2025-26	1S 2024-25
Servicios prestados	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos de explotación	-	-	-	-	6	6
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-
Servicios recibidos	-	-	(10)	(19)	(17)	(17)
Gastos financieros	-	-	-	-	(180)	(291)
Total	-	-	(10)	(19)	(191)	(302)

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Las remuneraciones devengadas por los Administradores y por los Directivos de la Sociedad son las siguientes:

Miles de euros	1S 2025-26	1S 2024-25
<u>Administradores</u>		
Retribución fija	-	-
Retribución variable	-	-
Dietas	10	19
Otros	-	-
Primas de seguros de vida	-	-
<u>Directivos</u>	-	-
Total	10	19

(14) Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de aprobación de los estados financieros intermedios adjuntos, han ocurrido los siguientes hechos posteriores que, por su relevancia, deberían ser mencionados en las presentes notas:

Junta General de Accionistas

En fecha 17 de marzo de 2026, se ha celebrado la Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se han aprobado las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de junio de 2026, y se ha aprobado la reelección de consejeros de la Sociedad.