

Furelos Investments, S.C.R., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al accionista único de Furelos Investments, S.C.R., S.A.:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de Furelos Investments, 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, excepto por los posibles efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera 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 con salvedades

Tal y como se indica en la nota 6 de la memoria adjunta, la Sociedad mantiene inversiones en diversos Instrumentos de patrimonio. A la fecha de emisión de este informe, Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora, no ha recibido aún las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2025 de las Entidades Participadas 8, 9 y 10 cuyo valor en libros a 31 de diciembre de 2025 asciende a 3.289 miles de euros, y, por tanto, no hemos podido evaluar el efecto que dicha información tendría sobre la valoración de las citadas inversiones a 31 de diciembre de 2025, ni determinar si el importe por el que figuran registradas dichas inversiones en las cuentas anuales de la Sociedad coincide con el valor liquidativo auditado de dichas entidades.

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.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de las inversiones financieras y en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, excepto para las Entidades Participadas 8, 9 y 10	
De acuerdo con el reglamento de gestión de la Sociedad, el objeto social consiste en la toma de participaciones de las entidades permitidas por la legislación vigente.	A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría realizados para comprobar la valoración de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad, excepto para las Entidades Participadas 8, 9 y 10.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en el patrimonio de diversas entidades y distintos vehículos de inversión.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad gestora, por lo que la misma es responsable de la determinación del valor razonable de las inversiones financieras de la Sociedad.
La política contable de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en las notas 6 y 7 de la misma se detallan las inversiones financieras y las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo en las que se materializa el Patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025.	Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera de la Sociedad, al objeto de considerar si son adecuados y se aplican de manera consistente para dichos instrumentos.
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de dichas inversiones tiene en el cálculo de su Patrimonio neto y, por tanto, en el valor liquidativo de la misma.	La Sociedad gestora valora las inversiones en empresas del grupo y asociadas a coste, menos las correspondientes correcciones de valor por deterioro, en su caso. Hemos contrastado las valoraciones efectuadas de las sociedades participadas, tomando como referencia el coste de la inversión y los datos patrimoniales que aparecen en la valoración fiable de mercado de la participada, al cierre del ejercicio.
	La Sociedad gestora nos ha proporcionado el cálculo del valor razonable de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad.

Hemos contrastado dicho cálculo con los resultados obtenidos de nuestro trabajo basándonos, principalmente, en las cuentas anuales auditadas de los vehículos de inversión en los que participa la Sociedad.

Como resultado de los procedimientos realizados, no se han identificado diferencias, por encima de un rango razonable, en la valoración de las inversiones financieras a largo plazo.

Otras cuestiones

Las cifras correspondientes al ejercicio anterior, 2024, que se incluyen a efectos comparativos en cada uno de los estados de las cuentas anuales del ejercicio 2025, no han sido auditadas.

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 en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores 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:

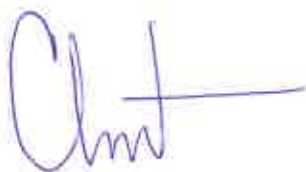
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con 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 la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

30 de junio de 2026



FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025
e Informe de gestión a 31 de diciembre de 2025

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2025	2024 (*)
ACTIVO CORRIENTE		1 282 121,50	11 405 426,80
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	245 659,76	525 193,69
Periodificaciones		-	-
Inversiones financieras a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudores	9	1 036 461,74	10 880 233,11
Otros activos corrientes		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE		37 781 839,05	19 287 316,39
Activo por impuesto diferido		-	-
Inversiones financieras a largo plazo	6	34 506 839,05	16 041 979,89
Instrumentos de patrimonio		34 506 839,05	16 041 979,89
De entidades objeto de capital riesgo		17 506 106,57	5 555 312,66
De otras entidades		17 000 732,48	10 486 667,23
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	3 275 000,00	3 245 336,50
Instrumentos de patrimonio		3 275 000,00	3 245 336,50
De entidades objeto de capital riesgo		3 275 000,00	3 245 336,50
De otras entidades		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inmovilizado material		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO		39 063 960,55	30 692 743,19

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2025	2024 (*)
PASIVO CORRIENTE		690 293,22	159 927,68
Periodificaciones		-	-
Acreeedores y cuentas a pagar	10	690 293,22	159 927,68
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Otros pasivos corrientes		-	-
PASIVO NO CORRIENTE		165 571,50	-
Periodificaciones		-	-
Pasivo por impuesto diferido	11	165 571,50	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO		855 864,72	159 927,68
PATRIMONIO NETO		38 208 095,83	30 532 815,51
FONDOS REEMBOLSABLES	12	33 627 051,90	30 532 815,51
Capital		20 000 000,00	20 000 000,00
Escriturado		20 000 000,00	20 000 000,00
Menos: Capital no exigido		-	-
Partícipes		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		10 532 815,54	8 445 886,12
Instrumentos de capital propios		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de accionistas		-	-
Resultado del ejercicio		3 094 236,36	2 086 929,39
Dividendo a cuenta		-	-
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	6	4 581 043,93	-
Activos financieros disponibles para la venta		4 581 043,93	-
Operaciones de cobertura		-	-
Otros		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		39 063 960,55	30 692 743,19

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2025	2024 (*)
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		57 981 947,91	44 783 577,31
Avales y garantías concedidos		-	-
Avales y garantías recibidos		-	-
Compromisos de compra de valores	6	57 981 947,91	44 783 577,31
De empresas objeto de capital riesgo		41 506 900,84	27 598 005,94
De otras empresas		16 475 047,07	17 185 571,37
Compromiso de venta de valores		-	-
De empresas objeto de capital riesgo		-	-
De otras empresas		-	-
Resto de derivados		-	-
Compromisos con accionistas		-	-
Otros riesgos y compromisos		-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		-	-
Patrimonio total comprometido		-	-
Patrimonio comprometido no exigido		-	-
Activos fallidos		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
Deterioro capital inicio grupo		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		57 981 947,91	44 783 577,31

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

	Nota	2025	2024 (*)
Ingresos financieros	13.a	1 274 713,76	2 499 154,71
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		1 274 713,76	2 462 914,71
Otros ingresos financieros		-	36 240,00
Gastos financieros		-	-
Intereses y cargas asimiladas		-	-
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)		2 562 993,80	131 295,52
Resultados por enajenaciones (netos)	13.b	331 635,38	148 488,26
Instrumentos de patrimonio		317 865,38	148 488,26
Valores representativos de deuda		13 770,00	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	13.c	1 519 426,61	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	13.d	712 042,69	(17 238,02)
Diferencias de cambio (netas)	13.e	(110,88)	45,28
Otros resultados de explotación		(19 521,80)	-
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas	14	(19 521,80)	-
Comisión de gestión		(12 045,75)	-
Otras comisiones y gastos		(7 476,05)	-
MARGEN BRUTO		3 818 185,76	2 630 450,23
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	15	(75 730,09)	(49 165,42)
Amortización del inmovilizado		-	-
Excesos de provisiones		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		3 742 455,67	2 581 284,81
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		1,00	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3 742 456,67	2 581 284,81
Impuesto sobre beneficios	16	(648 220,31)	(494 355,42)
RESULTADO DEL EJERCICIO		3 094 236,36	2 086 929,39

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 094 236,36	2 086 929,39
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	4 581 043,93	-
Por valoración de instrumentos financieros	4 746 615,43	-
Activos financieros disponibles para la venta	4 746 615,43	-
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	(165 571,50)	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	7 675 280,29	2 086 929,39

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Euros)

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

	Fondos reembolsables						Ajustes por valoración	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Reservas	Otras aportaciones de accionistas	Total Fondos reembolsables	
SALDO FINAL DEL AÑO 2024 (*)	20 000 000,00	-	-	2 086 929,39	8 445 886,12	-	30 532 815,51	30 532 815,51
Ajustes por cambios de criterio 2024 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2024 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2025	20 000 000,00	-	-	2 086 929,39	8 445 886,12	-	30 532 815,51	30 532 815,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 094 236,36	-	-	3 094 236,36	4 581 043,93
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(2 086 929,39)	2 086 929,39	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	0,03	-	0,03	0,03
SALDO FINAL DEL AÑO 2025	20 000 000,00	-	-	3 094 236,36	10 532 815,54	-	33 627 051,90	38 208 095,83

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	Fondos reembolsables						Ajustes por valoración	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Reservas	Otras aportaciones de accionistas		
SALDO FINAL DEL AÑO 2023 (*)	20 000 000,00	-	-	817 583,53	7 628 302,59	-	-	28 445 886,12
Ajustes por cambios de criterio 2023 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2024 (*)	20 000 000,00	-	-	817 583,53	7 628 302,59	-	-	28 445 886,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 086 929,39	-	-	-	2 086 929,39
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(817 583,53)	817 583,53	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2024 (*)	20 000 000,00	-	-	2 086 929,39	8 445 886,12	-	-	30 532 815,51

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresado en Euros)

	2025	2024 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	10 905 378,47	2 050 568,18
Resultado del ejercicio antes de impuestos	3 742 456,67	2 581 284,81
Ajustes del resultado	(3 837 708,56)	(2 630 450,23)
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	(712 042,69)	17 238,02
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(331 636,38)	(148 488,26)
Ingresos financieros	(1 274 713,76)	(2 499 154,71)
Gastos financieros	-	-
Diferencias de cambio	110,88	(45,28)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(1 519 426,61)	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	10 374 136,91	94 934,31
Deudores y otras cuentas a cobrar	9 843 771,37	-
Otros activos corrientes	-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	530 365,54	94 934,31
Otros pasivos corrientes	-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	626 493,45	2 004 799,29
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	1 274 713,76	2 462 914,71
Cobros de intereses	-	36 240,00
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	(648 220,31)	(494 355,42)
Otros cobros / pagos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(11 184 802,55)	(1 641 641,71)
Pagos por inversiones	(19 429 402,22)	(3 245 336,50)
Inversiones financieras	(19 429 402,22)	(3 245 336,50)
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	8 244 599,67	1 603 694,79
Inversiones financieras	8 244 599,67	1 603 694,79
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	0,03	-
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0,03	-
Emisión de instrumentos de patrimonio	0,03	-
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(110,88)	45,28
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(279 533,93)	408 971,75
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	525 193,69	116 221,94
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	245 659,76	525 193,69

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

1. Actividad e información de carácter general

a) Actividad

La Sociedad Furelos Investments, S.C.R., S.A.U. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó el 27 de noviembre de 2007 bajo la denominación Furelos Investments, S.A., S.C.R. de Régimen Simplificado. Posteriormente, con fecha 26 de septiembre de 2013, la Sociedad dejó de ser sociedad de capital riesgo y se transformó en sociedad anónima, cambiando su denominación a Furelos Investments, S.A. (S.U.). Con fecha 26 de junio de 2025, la Sociedad volvió a transformarse en sociedad de capital riesgo, adoptando su denominación actual de Furelos Investments, S.C.R., S.A.U. Es una sociedad constituida en España de conformidad con Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión colectiva (en adelante, la "LECR"), por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, la "LSC") y demás disposiciones vigentes o que las sustituyan en el futuro.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 24.999, folio 86, hoja M-450135 y con NIF A-85280402. Asimismo, el 26 de septiembre de 2025 se produjo la inscripción de la Sociedad, con el número 803, en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.)

Su domicilio social se encuentra en Calle Serrano 93, 4E, 28006, Madrid.

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no tiene ningún contrato firmado con su accionista único.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

La Sociedad se constituye como una sociedad de capital-riesgo con arreglo a lo dispuesto en el artículo 26 de la LECR y su objeto social principal 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 las 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 (OCDE).

No obstante, lo anterior, la Sociedad podrá extender su objeto principal a:

- a) La inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50% por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el 85% del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de No Residentes y sobre el Patrimonio.
- b) La toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.
- c) La inversión en otras entidades de capital-riesgo conforme a lo previsto en la LECR.
- d) La inversión en entidades financieras cuya actividad se encuentre sustentada principalmente en la aplicación de tecnología a nuevos modelos de negocio, aplicaciones, procesos o productos.

Para el desarrollo de su objeto principal, la sociedad podrá conceder préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión. Asimismo, la sociedad podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de la sociedad, estén o no participadas por ésta.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la ley exija requisitos especiales que no cumpla esta Sociedad.

La Sociedad es una Sociedad de Capital Riesgo administrada por la Sociedad Gestora Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante la Sociedad Gestora), cuyo objeto social es la gestión de inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.

La Sociedad Gestora fue constituida el 27 de octubre de 2004 como Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo. Con fecha 16 de febrero de 2016, la Sociedad Gestora se transformó en una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva mediante la inscripción de la misma en el registro de la C.N.M.V.

El objeto social de la Sociedad Gestora es la gestión de inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.

Tanto la Sociedad Gestora como la Sociedad, se encuentra regulada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y sucesivas modificaciones, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva y las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de tipo y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva de tipo cerrado. La Sociedad Gestora está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (C.I.F. - A84144625), tomo 20619, folio 185, hoja M-365063 y en el Registro de la C.N.M.V. con el número 247.

La Entidad Depositaria de la Sociedad es Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

Adicionalmente, la Sociedad está sometida a la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

- El artículo 13 de la Ley 22/2014 y sucesivas modificaciones, se establece que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable, definido de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 18 en los siguientes activos:
 - a) 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 de conformidad con el artículo 9.
 - b) 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.
 - c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30% del total del activo computable.
 - d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la Entidad de Capital Riesgo (ECR) ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20% del total del activo computable. Las sociedades gestoras que gestionen ECR que inviertan en este tipo de activos deberán cumplir los requisitos establecidos en las letras a y b del artículo 4 bis.
 - e) Acciones o participaciones de ECR, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad cumple con dicho requerimiento.

El artículo 16 de la Ley 22/2014 y sucesivas modificaciones, establece que las Entidades de Capital Riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo invertible en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio. A los efectos previstos en este artículo y en el artículo 23, se entenderá como activo invertible el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto. El patrimonio comprometido será el correspondiente a la fecha de la inversión.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad cumple con dicho requerimiento.

b) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

A lo largo del ejercicio 2025, la sociedad ha suscrito nuevos compromisos de inversión en 6 entidades participadas por importe de 9.101.019,79 euros.

c) Fecha de formulación

El Consejo de administración de la Sociedad (en adelante Órgano de administración), con fecha 29 de mayo de 2026, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión de la Sociedad del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2025 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

b) Principios contables no obligatorios

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

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

c) Juicios y estimaciones

Las inversiones de la Sociedad en Entidades Participadas, que no se consideran empresas del Grupo o asociadas a largo plazo, son valoradas en función del último valor liquidativo publicado por las Sociedades Gestoras de éstas, tal y como indica la Norma 11ª de la Circular 11/2008, y sus sucesivas modificaciones.

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

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

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

e) Cambios en criterios contables

Para el ejercicio 2025 las cuentas anuales de la Sociedad han sido formuladas bajo la normativa aplicable a las Sociedades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, que se encuentran reguladas por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V. y sus posteriores modificaciones. Para el ejercicio comprendido entre el 19 de junio de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 las cuentas anuales de la Sociedad fueron formuladas bajo el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007 y sucesivas modificaciones.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

La información correspondiente al ejercicio 2024 se ha reexpresado a efectos comparativos como consecuencia de la transformación de la Sociedad en una Sociedad de Capital Riesgo.

A continuación, se muestra el detalle de la conciliación del balance y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2024 bajo los principios del Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y los mismos importes bajo la Circular 11/2008, distinguiendo entre impactos por cambio de epígrafe, por clasificación y valoración de instrumentos financieros y por deterioro de activos financieros:

Plan General Contable	Circular 11/2008	Euros				
Activo	Activo	31/12/2024 (*)	Cambio de epígrafe	Impacto de valoración	Deterioro	01/01/2025 (*)
Activo no corriente	Activo no corriente	19 287 316,39	-	-	-	19 287 316,39
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3 245 336,50	-	-	-	3 245 336,50
Inversiones financieras a largo plazo	Inversiones financieras a largo plazo	16 041 979,89	-	-	-	16 041 979,89
Activo corriente	Activo corriente	11 405 426,80	-	-	-	11 405 426,80
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Deudores	10 880 233,11	-	-	-	10 880 233,11
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	525 193,69	-	-	-	525 193,69
Total Activo	Total Activo	30 692 743,19	-	-	-	30 692 743,19

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

Plan General Contable	Circular 11/2008	Euros				
Patrimonio Neto	Patrimonio Neto	31/12/2024 (*)	Cambio de epígrafe	Impacto de valoración	Deterioro	01/01/2025 (*)
Fondos Propios	Fondos Reembolsables	30 532 815,51	-	-	-	30 532 815,51
Capital	Capital	20 000 000,00	-	-	-	20 000 000,00
Capital Escriturado	Capital Escriturado	20 000 000,00	-	-	-	20 000 000,00
Reservas	Reservas	8 445 886,12	-	-	-	8 445 886,12
Resultado del ejercicio	Resultado del ejercicio	2 086 929,39	-	-	-	2 086 929,39
Total Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto	30 532 815,51	-	-	-	30 532 815,51

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

Plan General Contable	Circular 11/2008	Euros				
Pasivo	Pasivo	31/12/2024 (*)	Cambio de epígrafe	Impacto de valoración	Deterioro	01/01/2025 (*)
Pasivo no corriente	Pasivo no corriente	-	-	-	-	-
Pasivo corriente	Pasivo corriente	159 927,68	-	-	-	159 927,68
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Acreedores y cuentas a pagar	159 927,68	-	-	-	159 927,68
Otros acreedores	Acreedores varios	159 927,68	-	-	-	159 927,68
Total Pasivo y Patrimonio Neto	Total Pasivo y Patrimonio Neto	30 692 743,19	-	-	-	30 692 743,19

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

Plan General Contable	Circular 11/2008	Euros				
Cuenta de pérdidas y ganancias	Cuenta de pérdidas y ganancias	31/12/2024 (*)	Cambio de epígrafe	Impacto de valoración	Deterioro	01/01/2025 (*)
Ingresos financieros	Ingresos financieros					
Otros ingresos financieros	Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	2 499 154,71				2 462 914,71
	Otros ingresos financieros					36 240,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)	131 295,52	-	-	-	131 295,52
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Resultados por enajenaciones (netos)	131 295,52				131 295,52
Margen bruto	Margen bruto	2 630 450,23	-	-	-	2 630 450,23
Otros gastos de explotación	Otros gastos de explotación	(49 165,42)	-	-	-	(49 165,42)
Resultado antes de impuestos	Resultado antes de impuestos	2 581 284,81	-	-	-	2 581 284,81
Impuesto sobre beneficios	Impuesto sobre beneficios	(494 355,42)	-	-	-	(494 355,42)
Resultado del ejercicio	Resultado del ejercicio	2 086 929,39	-	-	-	2 086 929,39

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

f) Comparación de la información y cambios de estimación

El Órgano de administración de la Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambio de patrimonio neto y del estado de flujo de efectivo, además de las cifras del ejercicio del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior. A este respecto, la información financiera correspondiente al ejercicio 2024 se ha reexpresado a efectos comparativos como consecuencia de la transformación en una Sociedad de Capital Riesgo (Notas 1 y 2.e)

g) Principio de empresa en funcionamiento.

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

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

3. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025 que el Órgano de Administración de la Sociedad propone, así como el reparto ya aprobado en el ejercicio previo, se detalla a continuación:

	Euros	
	Propuesta 2025	Aprobada 2024 (*)
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	3 094 236,36	2 086 929,39
Aplicación		
Reserva legal	309 423,64	208.692,94
Reservas voluntarias	2 784 812,72	1.878.236,48
	3 094 236,36	2 086 929,39

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

4. Normas de registro y valoración

a) Clasificación de activos financieros

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

- Instrumentos de patrimonio

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

- Préstamos y créditos a empresas

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

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

- Valores representativos de deuda

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

b) Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles.

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

i) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

ii) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

- Acciones y participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

Se valoran por el último valor liquidativo publicado o valor difundido para cada Entidad Participada en el momento de la valoración. En el caso de no disponer de dichos valores se valoran al patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

Para llevar a cabo la valoración de las participaciones, la Sociedad ha utilizado las valoraciones recibidas de las Entidades Participadas. Dichas valoraciones generalmente se rigen por los criterios de valoración publicados por "Invest Europe" para las Entidades Participadas.

Los estados financieros de las Entidades Participadas son auditados anualmente siendo además objeto de unas revisiones, no auditadas, de los estados financieros trimestrales y/o semestrales. En dichos estados financieros se recoge también la valoración de la cartera, la cual aparece en los estados financieros y/o notas relativas a los mismos, en función de las normativas contables aplicables en cada jurisdicción.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

- Inversiones en capital inicio.

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

Cuando no existen transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valoran por su coste. En ningún caso se reconocen las plusvalías latentes en inversiones de capital inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

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

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

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

i) Préstamos y partidas a cobrar

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

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

ii) Activos financieros disponibles para la venta

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

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso se presume que un instrumento financiero se ha deteriorado, salvo evidencia en contrario, cuando:
 - 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.
 - Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

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

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono al Patrimonio neto.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

iii) Capital Inicio

En el caso de deterioro del valor en activos financieros considerados de capital inicio, éste no se reconocerá si existe un dictamen de la Sociedad 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 punto anterior.

d) Compraventa de participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

La parte de inversión comprometida en otras Entidades de Capital Riesgo se registra por el importe efectivamente comprometido, en las cuentas de orden del balance dentro del epígrafe de "Compromisos de compra de valores - De empresas objeto de capital riesgo" o del epígrafe de "Compromisos de compra de valores - De otras empresas", dependiendo de si la Entidad Participada cumple las características establecidas en el artículo 14 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Se contabilizan en el activo de balance dentro del epígrafe de "Instrumentos de patrimonio", del activo corriente o no corriente", dependiendo del plazo en que la Sociedad tenga la intención de venderlos, cuando se produzca la adquisición o suscripción del valor.

Por los desembolsos pendientes no exigidos se reconoce una cuenta correctora del activo correspondiente, hasta el momento en que dichos desembolsos sean reclamados o exigidos, en cuyo caso se reconoce un pasivo por la parte pendiente de desembolso.

e) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

En la valoración inicial de los activos financieros se registra de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición. A estos efectos, se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

f) Baja de activos financieros

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

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

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

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

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

g) Pasivos financieros

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

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

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

h) Débitos y partidas a pagar

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

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

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

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

i) Baja del balance de pasivos financieros

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

j) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de las Cuentas Anuales, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

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

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

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

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

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

k) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las acciones en que se encuentra dividido el patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tiene en propiedad acciones propias u otros instrumentos de patrimonio propios.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

m) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto, se registra en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

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

El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados, y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias y, en su caso, las bases imponibles negativas pendientes de compensación.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias imponibles, salvo en los supuestos previstos por la normativa contable de aplicación.

n) Transacciones en moneda extranjera

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

Se consideran partidas monetarias la tesorería, los valores representativos de deuda, los préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Se consideran partidas no monetarias aquellas no incluidas como partidas monetarias, es decir, que se vayan a recibir o pagar con una cantidad no determinada ni determinable de unidades monetarias, entre ellas el inmovilizado material, inmovilizado intangible, instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio que cumplen los requisitos anteriores.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado a la fecha de transacción.

Las partidas monetarias se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias, tanto positivas como negativas, que surgen, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio a la fecha de valoración, imputándose las diferencias de cambio a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias, de manera análoga a las variaciones del valor razonable del activo en cuestión.

Las partidas no monetarias valoradas a coste se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción, aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración a los efectos de determinar la corrección valorativa por deterioro, en su caso.

5. Gestión de riesgos - Exposición al riesgo

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad valora la cartera de Entidades Participadas utilizando como base los criterios seguidos por cada gestor para la determinación del valor de su cartera. En Europa y EE.UU. los fondos de Private Equity típicamente valoran sus carteras a "Fair Market Value" de acuerdo con lo establecido en la ASC 820 (Fair Value Measurement) y la IFRS 13 (Fair Value Measurement) y, por tanto, utilizan criterios similares, que se adecúan generalmente a los criterios establecidos por "Invest Europe", asociación europea de representación a sectores de capital privado, capital riesgo e infraestructuras, así como a sus inversores.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

b) Riesgo de crédito

La Sociedad estima que el riesgo de crédito de la Sociedad es relativamente bajo ya que, la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 no se encuentra apalancada.

c) Riesgo tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es poco significativo, ya que el único activo financiero de la Sociedad asociado a un tipo de interés es la posición de tesorería del mismo, tanto a nivel de depósitos bancarios, imposiciones a plazo fijo, repos y/u otros activos del mercado monetario.

d) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad tiene una Entidad Participada en cartera denominada en moneda distinta al euro. La Sociedad no ha estimado oportuno contratar ningún tipo de cobertura para eliminar este riesgo debido a la dificultad de estimar el momento y la cuantía de las distribuciones que se van a recibir de las Entidades Participadas.

e) Riesgo de liquidez

La Sociedad cuenta en todo momento con una posición de tesorería amplia para atender las necesidades de desembolsos. Dicha liquidez proviene de la suscripción y desembolso efectuado por los accionistas a solicitud de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad realiza estimaciones de futuros desembolsos para planificar y establecer con suficiente antelación el calendario de solicitud de nuevas suscripciones y desembolsos por parte de los accionistas.

f) Riesgo operacional

La Sociedad estima que tiene un riesgo operacional significativamente más reducido que el de la mayor parte de las Entidades de Capital Riesgo ya que, tanto desde el punto de vista del activo (inversiones en Entidades Participadas) como del pasivo (solicitudes de desembolso a accionistas), el número de operaciones al año es muy limitado.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

6. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo” al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Instrumentos de patrimonio:		
De otras entidades - Cotizadas	9.854.184,48	8 929 336,09
De otras entidades	1.329.531,00	-
Acciones no cotizadas de empresas objeto de capital riesgo	7.146.548,00	1 557 331,14
De entidades objeto de capital riesgo – Extranjeras	3 591 400,00	2 630 105,01
De entidades objeto de capital riesgo – Nacionales	12 585 175,57	2 925 207,65
	34 506 839,05	16 041 979,89

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

En el epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo - Extranjeras”, se recoge el patrimonio de Instrumentos de patrimonio invertido en entidades objeto de capital riesgo residentes en Estados miembros de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y haya firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria.

En el epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De otras entidades”, se incluyen los instrumentos de patrimonio en entidades objeto de capital riesgo que no cumplen con el punto anterior.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad tiene suscritos determinados compromisos de inversión inicial en entidades de inversión alternativa. Este capital inicialmente comprometido se incrementa como consecuencia de que parte de las distribuciones recibidas son tratadas como un “recallable distribution”, es decir, que dicha parte de la distribución recibida puede ser susceptible de ser solicitada por el gestor para financiar nuevos desembolsos, lo que se conoce como reciclaje. Este capital, a su vez, se disminuye por las reducciones de compromiso que ciertas Entidades Participadas hubieran podido liberar a sus inversores.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

A continuación, se desglosan los compromisos de inversión por cada Entidad Participada al 31 de diciembre de 2025:

Entidad Participada	Participación (1)	Tipología	Euros				
			Compromiso de Inversión Inicial	Reducción de compromiso	Compromiso Reinstated	Ajustes de tipo de cambio	Compromiso de Inversión Ajustado
Entidad Participada 1	0,10%	Fondo	410 000,00	-	-	-	410 000,00
Entidad Participada 2	0,17%	Fondo	475 000,00	-	-	-	475 000,00
Entidad Participada 3	n.a.	Sociedad	91 188,13	-	-	-	91 188,13
Entidad Participada 4	n.a.	Sociedad	2 782 512,81	-	-	-	2 782 512,81
Entidad Participada 5	n.a.	Sociedad	1 009 000,00	-	-	-	1 009 000,00
Entidad Participada 6	n.a.	Sociedad	86 553,40	-	-	3 692,44	90 245,84
Entidad Participada 7	n.a.	Sociedad	100 232,49	-	-	-	100 232,49
Entidad Participada 8	n.d.	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 9	n.d.	Fondo	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 10	n.d.	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 11	n.a.	Sociedad	2 000 000,00	-	1 839 070,20	-	3 839 070,20
Entidad Participada 12	1,00%	Sociedad	2 000 000,00	-	1 787 500,00	-	3 787 500,00
Entidad Participada 13	0,64%	Sociedad	2 000 000,00	-	1 207 800,00	-	3 207 800,00
Entidad Participada 14	0,35%	Sociedad	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 15	n.d.	Fondo	340 000,00	-	-	-	340 000,00
Entidad Participada 16	n.d.	Fondo	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 17	n.a.	Sociedad	551 664,64	-	-	-	551 664,64
Entidad Participada 18	n.a.	Fondo	10 811,88	-	-	-	10 811,88
Entidad Participada 19	n.a.	Sociedad	93 693,93	-	-	3 363,47	97 057,40
Entidad Participada 20	n.a.	Sociedad	1 936 882,15	-	-	-	1 936 882,15
Entidad Participada 21	n.a.	Fondo	999 999,92	-	-	-	999 999,92
Entidad Participada 22	n.a.	Fondo	1 971 596,70	-	-	-	1 971 596,70
Entidad Participada 23	n.a.	Sociedad	1,00	-	-	-	1,00
Entidad Participada 24	n.a.	Sociedad	1 955 295,00	-	-	-	1 955 295,00
Entidad Participada 25	n.a.	Sociedad	179 888,00	-	-	-	179 888,00
Entidad Participada 26	n.a.	Sociedad	150 000,00	-	-	-	150 000,00
Entidad Participada 27	n.a.	Sociedad	100 000,00	-	-	-	100 000,00
Entidad Participada 28	n.a.	Fondo	365 000,00	-	-	-	365 000,00
Entidad Participada 29	n.a.	Sociedad	93 119,68	-	-	-	93 119,68
Entidad Participada 30	n.a.	Sociedad	300 000,00	-	-	-	300 000,00
Entidad Participada 31	n.a.	Sociedad	139 577,33	-	-	1 855,17	141 432,50
Entidad Participada 32	n.a.	Sociedad	96 491,22	-	-	-	96 491,22
Entidad Participada 33	n.a.	Sociedad	94 509,16	-	-	3 520,57	98 029,73
Entidad Participada 34	n.a.	Fondo	600 000,00	-	-	-	600 000,00
Entidad Participada 35	n.a.	Sociedad	102 381,00	-	-	-	102 381,00
Entidad Participada 36	n.a.	Fondo	557 297,92	-	-	(10 576,05)	546 721,87
Entidad Participada 37	3,23%	Fondo	5 295 981,00	-	-	-	5 295 981,00
Entidad Participada 38	0,25%	Sociedad	794 688,97	-	-	-	794 688,97
Entidad Participada 39	0,29%	Fondo	4 886 335,99	-	-	-	4 886 335,99
Entidad Participada 40	0,80%	Sociedad	200 000,00	-	-	-	200 000,00
Entidad Participada 41	0,44%	Sociedad	4 196 744,00	(1 458 333,00)	-	-	2 738 411,00
Entidad Participada 42	0,85%	Fondo	10 340,68	-	-	-	10 340,68
Entidad Participada 43	n.a.	Fondo	5 050 000,00	-	-	-	5 050 000,00
Entidad Participada 44	n.a.	Sociedad	200 000,00	-	-	-	200 000,00
Entidad Participada 45	n.a.	Sociedad	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 46	n.a.	Fondo	102 268,11	-	-	-	102 268,11
			51 329 055,11	(1 458 333,00)	4 834 370,20	1 855,60	54 706 947,91

(1) El porcentaje se expresa con respecto al tamaño total de la entidad participada en cuestión, teniendo en cuenta todos los vehículos que invierten de manera conjunta.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

A continuación, se desglosan los compromisos de inversión por cada Entidad Participada al 31 de diciembre de 2024:

Entidad Participada	Participación (1)	Tipología	Euros				Compromiso de Inversión Ajustado
			Compromiso de Inversión Inicial	Reducción de compromiso	Compromiso Reinstated	Ajustes de tipo de cambio	
Entidad Participada 1	n.d.	Fondo	410 000,00	-	-	-	410 000,00
Entidad Participada 2	n.d.	Fondo	475 000,00	-	-	-	475 000,00
Entidad Participada 3	n.d.	Sociedad	91 188,13	-	-	-	91 188,13
Entidad Participada 4	n.d.	Sociedad	2 782 512,81	-	-	-	2 782 512,81
Entidad Participada 5	n.d.	Sociedad	1 009 000,00	-	-	-	1 009 000,00
Entidad Participada 6	n.d.	Sociedad	86 553,40	-	-	3 365,82	89 919,22
Entidad Participada 7	n.d.	Sociedad	100 232,49	-	-	-	100 232,49
Entidad Participada 8	n.d.	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 9	n.d.	Fondo	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 10	n.d.	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 11	n.d.	Sociedad	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 12	n.d.	Sociedad	2 000 000,00	-	1 196 000,00	-	3 196 000,00
Entidad Participada 13	n.d.	Sociedad	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 14	n.d.	Sociedad	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 15	n.d.	Fondo	340 000,00	-	-	-	339 999,98
Entidad Participada 16	n.d.	Fondo	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 17	n.d.	Sociedad	551 664,64	-	-	-	551 664,64
Entidad Participada 18	n.d.	Fondo	10 811,88	-	-	-	10 811,88
Entidad Participada 19	n.d.	Sociedad	93 693,93	-	-	3 012,20	96 706,13
Entidad Participada 20	n.d.	Sociedad	1 936 882,15	-	-	-	1 936 882,15
Entidad Participada 21	n.d.	Fondo	999 999,92	-	-	-	999 999,92
Entidad Participada 22	n.d.	Fondo	1 971 596,70	-	-	-	1 971 596,70
Entidad Participada 23	n.d.	Sociedad	1,00	-	-	-	1,00
Entidad Participada 24	n.d.	Sociedad	1 955 295,00	-	-	-	1 955 295,00
Entidad Participada 25	n.d.	Sociedad	179 888,00	-	-	-	179 888,00
Entidad Participada 26	n.d.	Sociedad	150 000,00	-	-	-	149 999,98
Entidad Participada 27	n.d.	Sociedad	100 000,00	-	-	-	100 000,00
Entidad Participada 28	n.d.	Fondo	365 000,00	-	-	-	365 000,00
Entidad Participada 29	n.d.	Sociedad	93 119,68	-	-	-	93 119,68
Entidad Participada 30	n.d.	Sociedad	300 000,00	-	-	-	300 000,00
Entidad Participada 31	n.d.	Sociedad	139 577,33	-	-	1 631,27	141 208,60
Entidad Participada 32	n.d.	Sociedad	96 491,22	-	-	-	96 491,22
Entidad Participada 33	n.d.	Sociedad	94 509,16	-	-	3 165,78	97 674,94
Entidad Participada 34	n.d.	Fondo	600 000,00	-	-	-	600 000,00
Entidad Participada 35	n.d.	Sociedad	102 381,00	-	-	-	102 381,00
Entidad Participada 36	n.d.	Fondo	87 781,16	-	-	1 216,72	88 997,88
Entidad Participada 37	n.d.	Fondo	5 295 981,00	-	-	-	5 295 981,00
Entidad Participada 38	n.d.	Sociedad	794 688,97	-	-	-	794 688,97
Entidad Participada 39	n.d.	Fondo	4 886 335,99	-	-	-	4 886 335,99
Entidad Participada 40	n.d.	Sociedad	200 000,00	-	-	-	200 000,00
			40 300 185,56	-	1 196 000,00	12 391,79	41 508 577,31

(1) El porcentaje se expresa con respecto al tamaño total de la entidad participada en cuestión, teniendo en cuenta todos los vehículos que invierten de manera conjunta.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

El epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital de riesgo” al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge los desembolsos efectuados en las Entidades Participadas, ajustados por las variaciones de valoración.

A continuación, se desglosa el movimiento del epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo” al 31 de diciembre de 2025:

Entidad Participada	Euros						Valor razonable al 31.12.2025
	Valor razonable al 31.12.2024 (*)	Desembolsos	Bajas	Deterioro y Reversión del deterioro	Ajustes por valoración en PyG (****)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	
Entidad Participada 1	183 685,69	-	(32 680,04)	-	-	186 272,30	337 277,95
Entidad Participada 2	389 048,59	-	(20 830,11)	-	-	352 576,20	720 794,68
Entidad Participada 3 (**)	95 344,33	-	(84 186,14)	-	(11 158,19)	-	-
Entidad Participada 4 (**)	177 512,81	2 605 000,00	(2 782 647,69)	-	134,88	-	-
Entidad Participada 5 (**)	974 296,92	-	-	34 703,08	303 403,05	-	1 312 403,05
Entidad Participada 6	90 245,84	-	(90 245,84)	-	-	-	-
Entidad Participada 7	62 394,93	-	(100 232,49)	37 837,56	-	-	-
Entidad Participada 8	124 537,73	-	-	-	-	593 770,78	718 308,51
Entidad Participada 9	933 922,96	-	-	-	-	280 800,69	1 214 723,65
Entidad Participada 10	1 210 470,16	118 026,59	-	171 503,25	-	(144 330,11)	1 355 669,89
Entidad Participada 11 (***)	50 105,01	-	(30 515,21)	-	-	(19 589,80)	-
Entidad Participada 12 (***)	624 000,00	-	(591 500,00)	-	-	979 420,00	1 011 920,00
Entidad Participada 13 (***)	1 650 000,00	-	(1 207 800,00)	(242 880,00)	-	1 056 000,00	1 255 320,00
Entidad Participada 14 (***)	306 000,00	1 060 000,00	-	34 000,00	-	(75 840,00)	1 324 160,00
Entidad Participada 15	74 742,52	-	-	-	-	441 831,48	516 574,00
Entidad Participada 16	8 800,00	-	-	-	-	(860,36)	7 939,64
Entidad Participada 17 (**)	532 630,00	-	-	19 034,64	359 245,36	-	910 910,00
Entidad Participada 18 (**)	10 014,69	797,19	-	-	736,91	-	11 548,79
Entidad Participada 19 (**)	97 057,40	-	-	-	87 685,44	-	184 742,84
Entidad Participada 20 (**)	1 936 882,15	-	-	-	748 705,67	-	2 685 587,82
Entidad Participada 21 (**)	999 999,92	-	-	-	33 402,41	-	1 033 402,33
Entidad Participada 22 (**)	1 971 596,70	-	-	-	587 449,22	-	2 559 045,92
Entidad Participada 23 (**)	-	-	-	1,00	-	-	1,00
Entidad Participada 24 (**)	1 514 578,30	-	-	440 716,70	-	-	1 955 295,00
Entidad Participada 25 (**)	42 752,84	-	-	137 135,16	-	-	179 888,00
Entidad Participada 26	142 567,38	-	(150 000,00)	7 432,62	-	-	-
Entidad Participada 27	100 000,00	-	(100 000,00)	-	-	-	-
Entidad Participada 28	275 000,00	90 000,00	(365 000,00)	-	-	-	-
Entidad Participada 29	69 905,00	-	(93 119,68)	23 214,68	-	-	-
Entidad Participada 30	300 000,00	-	(300 000,00)	-	-	-	-
Entidad Participada 31	136 884,00	-	(141 432,50)	4 548,50	-	-	-
Entidad Participada 32	96 491,22	-	(96 491,22)	-	-	-	-
Entidad Participada 33	98 029,73	-	(98 029,73)	-	-	-	-
Entidad Participada 34	596 520,00	-	(600 000,00)	3 480,00	-	-	-
Entidad Participada 35	90 729,00	-	(102 381,00)	11 652,00	-	-	-
Entidad Participada 36 (**)	75 234,07	471 487,80	-	-	(546 721,87)	-	-
Entidad Participada 37	-	3 295 981,00	-	-	-	253 558,30	3 549 539,30
Entidad Participada 38 (**)	-	794 688,97	-	-	-	-	64 919,02
Entidad Participada 39	-	3 036 335,99	-	-	-	264 434,06	3 300 770,05
Entidad Participada 40 (***)	-	-	-	-	-	227 225,00	227 225,00
Entidad Participada 41 (***)	-	1 696 744,00	(887 236,64)	-	-	292 798,64	1 102 306,00
Entidad Participada 42	-	10 340,68	-	-	-	(6 370,77)	3 969,91
Entidad Participada 43	-	5 050 000,00	(38 636,00)	-	-	-	-
Entidad Participada 44 (**)	-	200 000,00	-	-	(10 772,12)	-	189 227,88
Entidad Participada 45 (**)	-	1 000 000,00	-	-	(32 684,15)	-	967 315,85
	16 041 979,89	19 429 402,22	(7 912 964,29)	682 379,19	1 519 426,61	4 746 615,43	34 506 839,05

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

(**) De otras entidades.

(***) De entidades objeto de capital riesgo – Extranjeras

(****) Ajustes de valoración en pérdidas y ganancias.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

A continuación, se desglosa el movimiento del epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo" al 31 de diciembre de 2024:

Entidad Participada	Euros				Valor razonable al 31.12.2024 (*)
	Valor razonable al 31.12.2023 (*)	Bajas	Deterioro	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	
Entidad Participada 1	337 459,16	(153 773,47)	-	-	183 685,69
Entidad Participada 2	425 000,00	(35 951,41)	-	-	389 048,59
Entidad Participada 3 (**)	95 344,33	-	-	-	95 344,33
Entidad Participada 4 (**)	177 512,81	-	-	-	177 512,81
Entidad Participada 5 (**)	1 009 000,00	-	(34 703,08)	-	974 296,92
Entidad Participada 6	90 245,84	-	-	-	90 245,84
Entidad Participada 7	100 232,49	-	(37 837,56)	-	62 394,93
Entidad Participada 8	124 537,73	-	-	-	124 537,73
Entidad Participada 9	1 000 000,00	(66 077,04)	-	-	933 922,96
Entidad Participada 10	1 381 973,41	-	(171 503,25)	-	1 210 470,16
Entidad Participada 11 (***)	50 105,01	-	-	-	50 105,01
Entidad Participada 12 (***)	624 000,00	-	-	-	624 000,00
Entidad Participada 13 (***)	1 650 000,00	-	-	-	1 650 000,00
Entidad Participada 14 (***)	340 000,00	-	(34 000,00)	-	306 000,00
Entidad Participada 15	340 000,00	(265 257,48)	-	-	74 742,52
Entidad Participada 16	8 800,00	-	-	-	8 800,00
Entidad Participada 17 (**)	551 664,64	-	(19 034,64)	-	532 630,00
Entidad Participada 18 (**)	10 014,69	-	-	-	10 014,69
Entidad Participada 19 (**)	97 057,40	-	-	-	97 057,40
Entidad Participada 20 (**)	1 936 882,15	-	-	-	1 936 882,15
Entidad Participada 21 (**)	999 999,92	-	-	-	999 999,92
Entidad Participada 22 (**)	1 971 596,70	-	-	-	1 971 596,70
Entidad Participada 23 (**)	1,00	-	(1,00)	-	-
Entidad Participada 24 (**)	1 955 295,00	-	(440 716,70)	-	1 514 578,30
Entidad Participada 25 (**)	179 888,00	-	(137 135,16)	-	42 752,84
Entidad Participada 26	150 000,00	-	(7 432,62)	-	142 567,38
Entidad Participada 27	100 000,00	-	-	-	100 000,00
Entidad Participada 28	275 000,00	-	-	-	275 000,00
Entidad Participada 29	93 119,68	-	(23 214,68)	-	69 905,00
Entidad Participada 30	300 000,00	-	-	-	300 000,00
Entidad Participada 31	141 432,50	-	(4 548,50)	-	136 884,00
Entidad Participada 32	96 491,22	-	-	-	96 491,22
Entidad Participada 33	98 029,73	-	-	-	98 029,73
Entidad Participada 34	600 000,00	-	(3 480,00)	-	596 520,00
Entidad Participada 35	102 381,00	-	(11 652,00)	-	90 729,00
Entidad Participada 36 (**)	75 234,07	-	-	-	75 234,07
	17 488 298,48	(521 059,40)	(925 259,19)	-	16 041 979,89

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

(**) De otras entidades.

(***) De entidades objeto de capital riesgo – Extranjeras.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Durante los ejercicios 2025 y 2024, los desembolsos efectuados en las Entidades Participadas se incluyen en la columna de desembolsos. En la columna de bajas se incluye el coste de las ventas de las inversiones dadas de baja como consecuencia de las distribuciones recibidas durante dicho ejercicio, que han generado plusvalías y minusvalías que se encuentran registradas en el epígrafe de "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras - Resultados por enajenaciones (netos)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por un importe positivo de 317.865,38 euros y 148.488,26 euros, respectivamente (Nota 13.b).

Los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recogen las variaciones del valor inicial de las inversiones financieras para reflejar el valor razonable en cumplimiento de la Norma 11ª de la Circular 11/2008, y sucesivas modificaciones. Estas variaciones de valor se deben a las plusvalías y minusvalías latentes y no materializadas de las inversiones a las apreciaciones y depreciaciones de las inversiones realizadas en moneda extranjera.

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

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2025
Entidad Participada 1	EUR	-	186 272,30	186 272,30
Entidad Participada 2	EUR	-	352 576,20	352 576,20
Entidad Participada 8	EUR	-	593 770,78	593 770,78
Entidad Participada 9	EUR	-	280 800,69	280 800,69
Entidad Participada 10	EUR	-	(144 330,11)	(144 330,11)
Entidad Participada 11	EUR	-	(19 589,80)	(19 589,80)
Entidad Participada 12	EUR	-	979 420,00	979 420,00
Entidad Participada 13	EUR	-	1 056 000,00	1 056 000,00
Entidad Participada 14	EUR	-	(75 840,00)	(75 840,00)
Entidad Participada 15	EUR	-	441 831,48	441 831,48
Entidad Participada 16	EUR	-	(860,36)	(860,36)
Entidad Participada 37	EUR	-	253 558,30	253 558,30
Entidad Participada 38	EUR	-	64 919,02	64 919,02
Entidad Participada 39	EUR	-	264 434,06	264 434,06
Entidad Participada 40	EUR	-	227 225,00	227 225,00
Entidad Participada 41	EUR	-	292 798,64	292 798,64
Entidad Participada 42	EUR	-	(6 370,77)	(6 370,77)
		-	4 746 615,43	4 746 615,43

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

Los ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2025 de la tabla anterior incluyen el efecto fiscal acumulado por importe de 165.571,50de euros (Nota 11).

A continuación, se detallan los auditores de las Entidades Participadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Entidad Participada	Auditores 2025	Auditores 2024 (*)
Entidad Participada 1	Pricewaterhousecoopers Auditores S.L.	n.a.
Entidad Participada 2	Pricewaterhousecoopers Auditores S.L.	n.a.
Entidad Participada 3	n.a.	n.a.
Entidad Participada 4	n.a.	n.a.
Entidad Participada 5	n.a.	n.a.
Entidad Participada 6	n.a.	n.a.
Entidad Participada 7	n.a.	n.a.
Entidad Participada 8	n.d.	n.a.
Entidad Participada 9	n.d.	n.a.
Entidad Participada 10	n.d.	n.a.
Entidad Participada 11	n.a.	n.a.
Entidad Participada 12	PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative	n.a.
Entidad Participada 13	PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative	n.a.
Entidad Participada 14	PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative	n.a.
Entidad Participada 15	n.d.	n.a.
Entidad Participada 16	n.d.	n.a.
Entidad Participada 17	n.a.	n.a.
Entidad Participada 18	n.a.	n.a.
Entidad Participada 19	n.a.	n.a.
Entidad Participada 20	n.a.	n.a.
Entidad Participada 21	n.a.	n.a.
Entidad Participada 22	n.a.	n.a.
Entidad Participada 23	n.a.	n.a.
Entidad Participada 24	n.a.	n.a.
Entidad Participada 25	n.a.	n.a.
Entidad Participada 26	n.a.	n.a.
Entidad Participada 27	n.a.	n.a.
Entidad Participada 28	n.a.	n.a.
Entidad Participada 29	n.a.	n.a.
Entidad Participada 30	n.a.	n.a.
Entidad Participada 31	n.a.	n.a.
Entidad Participada 32	n.a.	n.a.
Entidad Participada 33	n.a.	n.a.
Entidad Participada 34	n.a.	n.a.
Entidad Participada 35	n.a.	n.a.
Entidad Participada 36	n.a.	n.a.
Entidad Participada 37	n.a.	n.a.
Entidad Participada 38	Ernst & Young, S.L.	n.a.
Entidad Participada 39	Ernst & Young, S.L.	n.a.
Entidad Participada 40	Ernst & Young Societe anonyme	n.a.
Entidad Participada 41	Ernst & Young Societe anonyme	n.a.
Entidad Participada 42	Ernst & Young, S.L.	n.a.
Entidad Participada 43	n.a..	n.a.
Entidad Participada 44	n.a.	n.a.
Entidad Participada 45	n.d.	n.a.
Entidad Participada 46	n.d..	n.a.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

El detalle y movimiento de la partida de Instrumentos de patrimonio registrados en el epígrafe de Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo, durante el ejercicio 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Instrumentos de patrimonio (Nota 18)	3 275 000,00	3 245 336,50
	3 275 000,00	3 245 336,50

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

Con fecha 19 de mayo de 2017, se elevó a público la escritura de constitución de la sociedad Ribecast Inversiones, S.L., suscribiendo la Sociedad 2.000 participaciones sociales, representativas del 50% del capital social, por un importe total de 2.000.000,00 euros, calificándose dicha inversión como empresa del grupo.

Con fecha 25 de septiembre de 2017, se elevó a público la escritura de constitución de la sociedad Rivelcast Inversiones, S.L., suscribiendo la Sociedad 1.275 participaciones sociales de 1.000 euros de valor nominal cada una, representativas del 50% del capital social, por un importe total de 1.275.000,00 euros. Dicha inversión tiene la consideración de empresa del grupo.

Durante el ejercicio 2025, se ha procedido a la reversión del deterioro de valor reconocido en ejercicios anteriores sobre la participación en Rivelcast Inversiones, S.L. por importe de 29.663,50 euros.

En aplicación de la Norma 11ª de la Circular 11/2008, y sucesivas modificaciones, cuando una inversión tenga la consideración de empresa de grupo, multigrupo o asociada 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.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

El desglose de las empresas de grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

		2025					Resultado del ejercicio
Denominación	Actividad	Fracción de capital		Capital	Reservas	Otras partidas	
		% Directa	% Indirecta				
Ribecast Inversiones S.L.	Sociedad gestora de participaciones y valores inmobiliarios	50%	50%	4 000 000	699 972	(56 410)	38 227
Rivelcast Inversiones S.L.	Sociedad gestora de participaciones y valores inmobiliarios	50%	50%	2 550 000	32 365	(63 403)	(39 947)

		2024					Resultado del ejercicio
Denominación	Actividad	Fracción de capital		Capital	Reservas	Otras partidas	
		% Directa	% Indirecta				
Ribecast Inversiones S.L.	Sociedad gestora de participaciones y valores inmobiliarios	50%	50%	4 000 000	640 093	(56 410)	59 879
Rivelcast Inversiones S.L.	Sociedad gestora de participaciones y valores inmobiliarios	50%	50%	2 550 000	4 076	(63 403)	28 288

(*) Adquirida en ejercicio 2017. Información obtenida de los últimos estados financieros disponibles. Dichos estados financieros no han sido auditados.

8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El desglose del epígrafe de “Efectivo y otros activos líquidos” equivalentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Tesorería		
Moneda funcional (euros)	244 809,35	524 232,40
Moneda extranjera	850,41	961,29
	245 659,76	525 193,69

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo del epígrafe de Tesorería corresponde al importe que la Sociedad el mantiene en cuentas corrientes bancarias, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

9. Deudores

El desglose del epígrafe de "Deudores" al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Administraciones públicas deudoras (Nota 16)	214 052,38	-
Otros deudores	822 409,36	10 880 233,11
	1 036 461,74	10 880 233,11

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo registrado en el epígrafe "Otros deudores", se corresponde con un préstamo concedido a la sociedad matriz, Paosar, S.L., por importe de 822.409,36 euros y 10.880.233,11 euros, respectivamente, el cual ha sido parcialmente devuelto durante el ejercicio 2025.

10. Acreedores y cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de "Acreedores y cuentas a pagar" al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Acreedores por prestación de servicios	42 072,91	5 053,54
Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 16)	648 220,31	154 874,14
	690 293,22	159 927,68

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

11. Pasivo por impuesto diferido

Al 31 de diciembre de 2025, el Órgano de administración de la Sociedad ha optado por considerar inversiones con plusvalías, no exentas de tributación, a las generadas por aquellas inversiones que están domiciliadas en territorios en los que no existen convenios de colaboración fiscal con España, que no cumplen el periodo de tenencia o cuyas partes vinculadas tengan su domicilio en dichos territorios, en base a su mejor estimación. El importe por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2025 asciende a 165.571,50 euros.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

12. Fondos reembolsables

a) Capital

El desglose y el movimiento del epígrafe de “Fondos reembolsables” al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital está constituido por 20.000.000 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, números 1 a la 20.000.000, ambos inclusive, y que han sido suscritas y desembolsadas.

La Sociedad cumple, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 con los requerimientos normativos de capital mínimo, recogidos en el artículo 26 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, un único accionista, persona jurídica, posee acciones que representaban el 100% de la cifra de capital, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2025	2024 (*)
Accionistas		
PAOSAR S.L.	100%	100%
	100%	100%

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

b) Reservas

La reserva legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Dicha reserva no es de libre disposición de acuerdo con la legislación vigente, excepto en el caso de liquidación de la Sociedad, pero puede utilizarse para compensar pérdidas.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la reserva legal asciende a un importe de 1.235.384,57 y 1.026.691,63 euros, respectivamente.

c) Otras aportaciones de accionistas

El saldo del epígrafe de “Otras aportaciones de accionistas” recoge los elementos patrimoniales entregados por los socios o propietarios de la Sociedad cuando actúen como tales, en virtud de operaciones no descritas en otras cuentas.

13. Resultados financieros

a) Ingresos financieros

El desglose del epígrafe de “Ingresos financieros” de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		
Participaciones en instrumentos de patrimonio	1 274 713,76	2 462 914,71
Otros ingresos		
Otros ingresos financieros		36 240,00
	1 274 713,76	2 499 154,71

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo del epígrafe de "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados - Participaciones en instrumentos de patrimonio" recoge los ingresos percibidos en concepto de dividendos. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Entidad participada 6	362,87	553,03
Entidad Participada 7	4 037,20	3 936,27
Entidad participada 11	874 200,86	-
Entidad participada 12	318 500,00	-
Entidad participada 16	41 063,57	601 236,60
Entidad participada 17	25 891,82	23 953,16
Entidad participada 19	999,56	1 084,68
Entidad participada 23	-	1 816 198,25
Entidad participada 29	825,00	1 430,00
Entidad participada 31	5 181,20	5 087,18
Entidad participada 32	-	15,23
Entidad participada 33	965,68	1 086,54
Entidad participada 35	2 686,00	2 686,00
	1 274 713,76	2 462 914,71

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

b) Resultados por enajenaciones (netos)

El desglose de los resultados obtenidos por la enajenación de inversiones financieras en instrumentos de patrimonio de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Inversiones financieras instrumentos de patrimonio (Nota 6)		
Beneficios	454 057,76	170 330,54
Pérdidas	(136 192,38)	(21 842,28)
	317 865,38	148 488,26

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

c) Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El desglose de las variaciones del valor razonable en instrumentos financieros de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Variaciones del valor razonable en instrumentos financieros		
Beneficios	2.120.762,94	-
Pérdidas	(601.336,33)	-
	1 519 426,61	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

d) Deterioros y pérdidas de inversiones financieras

El desglose de los deterioros y pérdidas de inversiones financieras de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		
Reversión de deterioro	954 922,69	937 684,67
Deterioro en el ejercicio	(242.880,00)	(954 922,69)
	712 042,69	(17 238,02)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

e) Diferencias de cambio (netas)

Al 31 de diciembre de 2025, los gastos asociados a las diferencias de cambio ascienden a 110,88 euros.

Al 31 de diciembre de 2024, los ingresos asociados a las diferencias de cambio ascendían a 45,28 euros.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

14. Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas

El desglose de este epígrafe durante el ejercicio 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Comisiones satisfechas		
Comisión de gestión	12 045,75	-
Comisión de administración	3 689,62	-
Comisión de depósito	3 786,43	-
	19 521,80	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

Las comisiones devengadas se han obtenido en base a los criterios establecidos en el Folleto informativo de la Sociedad.

15. Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Servicios profesionales	58 012,60	30 565,33
Servicios registrales y notariales	1 263,84	669,72
Tasas C.N.M.V.	2 601,51	-
Servicios bancarios y similares	8 448,16	8 259,25
Otros Servicios	5 403,98	9 671,12
	75 730,09	49 165,42

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

16. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

El desglose del epígrafe de “Deudores - Administraciones Públicas” al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Administraciones Públicas deudoras (Nota 9)		
Por retenciones practicadas	214 052,38	-
	214 052,38	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

El desglose del epígrafe de “Acreedores y cuentas a pagar - Administraciones Públicas” al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 10)		
Por retenciones practicadas	648 220,31	154 874,14
	648 220,31	154 874,14

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

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

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

La conciliación del resultado contable de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Resultado contable antes de impuestos	3 742 456,67	2 086 929,39
Resultados directamente registrados en Patrimonio Neto	-	-
Diferencias permanentes - Minusvalías del ejercicio	-	499 950,48
Deterioro de Inversiones financieras	242 880,00	
Diferencias permanentes - Exención por régimen especial de las Entidades de Capital Riesgo	(1 036 607,97)	(611 853,04)
Exención 99% artículo 55 TRLIS	(81 685,28)	(611 853,04)
Ingresos por Reversión del deterioro	(925 259,19)	-
Ingresos por Reversión del deterioro de Empresas del grupo	(29 663,50)	-
Resultado contable ajustado	2 948 728,70	1 975 026,83
Diferencias temporales - Reversión de provisiones	-	17 238,02
Base imponible previa	2 948 728,70	1 992 264,85
Compensación de bases imponibles negativas		
Base imponible del ejercicio	2 948 728,70	1 992 264,85
Cuota íntegra	648 220,31	494 355,42
Ajuste de ejercicios anteriores	-	
Retenciones y pagos a cuenta	(214 052,38)	-
Cuota a pagar (devolver)	434 167,93	494 355,42

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

El importe de las diferencias permanentes incluye los dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos reembolsables de entidades residentes y no residentes en territorio español que, de acuerdo con el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y el artículo 65 de la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado, están exentos de tributación al 95% y las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos reembolsables de entidades que, de acuerdo con el artículo 15 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, no serán fiscalmente deducibles. Asimismo, aquellas rentas que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley citada, estarán exentas al 99% de acuerdo con lo previsto en el artículo 50.1 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

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

De acuerdo con la norma, los activos por impuesto diferido sólo se reconocerán en la medida en que resulte probable que la institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Debido a las características de la Sociedad, que dificulta establecer con fiabilidad un plan de negocio a largo plazo, la Sociedad no ha registrado, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, ningún importe en relación con el crédito fiscal que surgiría de dichas de Bases Imponibles Negativas.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los principales impuestos que le son de aplicación en los últimos cuatro ejercicios. No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

17. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

(Días)	2025
Periodo medio de pago a proveedores	15,88
Ratio de operaciones pagadas	15,88
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
(Euros)	
Total pagos realizados	50 906
Total pagos pendientes	-
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	41 921
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	82,35%
(Número de facturas)	
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	21
Porcentaje sobre el total de facturas	63,64%

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

18. Operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los saldos y transacciones con empresas del Grupo se muestran a continuación:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Activo		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	3 275 000,00	3 245 336,50
Deudores (Nota 9)	822 409,36	10 880 233,11

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

19. Remuneraciones y saldos con el Órgano de administración

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no ha remunerado a los miembros del Órgano de Administración. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

El Órgano de administración al 31 de diciembre de 2025 y 2024 está compuesto como se muestra a continuación:

	Número de personas		
	Hombres	Mujeres	Total
Órgano de administración	1	2	3
	1	2	3

La Sociedad ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, al cierre del ejercicio el Consejo de Administración de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no ha comunicado a la Junta General situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener (el o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

20. Información sobre medioambiente

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con 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.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

21. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas del ejercicio 2025 ha ascendido a un importe de 14 miles de euros, sin incluir IVA, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio 2025. La Sociedad no ha pagado honorarios al auditor de cuentas o a otras entidades de la red del auditor por otros servicios durante el ejercicio 2025.

22. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores al 31 de diciembre de 2025 de especial relevancia que tengan que incluirse la memoria.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025
(Expresado en Euros)

De acuerdo con el artículo 67 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, el Órgano de administración de Furelos Investments, S.C.R., S.A.U., presenta el siguiente informe de gestión, que recoge la evolución de la Sociedad durante el ejercicio 2025.

Desarrollo del negocio de la Sociedad durante el ejercicio 2025

A lo largo del ejercicio 2025, la sociedad ha suscrito nuevos compromisos de inversión en 6 entidades participadas, ascendiendo así los compromisos de inversión en 9.101.019,79 euros.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y las correspondientes circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Cumplimiento de coeficientes

En cuanto a los coeficientes marcados por la legislación específica para las entidades de capital-riesgo, a 31 de diciembre 2025 de la Sociedad, Furelos Investments, S.C.R., S.A.U. cumple satisfactoriamente los ratios y coeficientes de inversión obligatorios, así como los límites a la concentración de inversiones marcados por la regulación vigente.

Informe sobre las actividades en I+D

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad no ha realizado actividades significativas en materia de investigación y desarrollo.

FURELOS INVESTMENTS, S.C.R., S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025
(Expresado en Euros)

Acciones propias

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha adquirido ni posee acciones propias.

Informe sobre la actividad medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las Cuentas Anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Gestión del riesgo

En la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas se realiza un análisis detallado de la situación al cierre y de la gestión realizada durante el ejercicio 2025 de los diferentes tipos de riesgos de la Sociedad.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Adicionalmente, no se han producido otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2025 de especial relevancia que tengan que incluirse en la memoria de las cuentas anuales o en el presente informe de gestión.