

# **Galma PE Inversiones, 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 Galma PE Inveriosnes, S.C.R., S.A. (Sociedad Unipersonal):

---

## Opinión

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

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

---

## Fundamento de la opinión

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

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

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

---

## Aspectos más relevantes de la auditoría

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

### Valoración de las inversiones financieras a largo plazo

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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en el patrimonio de determinados vehículos de inversión.

La política contable de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 de la misma se detallan las inversiones financieras a largo plazo en las que se materializa el Patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025.

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 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.

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.

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 las inversiones en las 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.

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad del administrador único 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 del administrador único en relación con las cuentas anuales**

El administrador único es responsable 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 considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, el administrador único es responsable 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 el administrador único tiene 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 el administrador único.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el administrador único, 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 el administrador único 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 al administrador único 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



## **GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.**

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

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2025	2024 (*)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>2 268 526,07</b>	<b>2 950 516,26</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	2 215 776,56	2 885 957,78
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	8	52 749,51	64 558,48
Otros activos corrientes		-	-
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>95 504 924,66</b>	<b>67 290 542,52</b>
Activo por impuesto diferido		-	-
Inversiones financieras a largo plazo	6	95 504 924,66	67 290 542,52
Instrumentos de patrimonio		95 504 924,66	67 290 542,52
De entidades objeto de capital riesgo		93 280 554,45	65 854 004,84
De otras entidades		2 224 370,21	1 436 537,68
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-
De otras entidades		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inmovilizado material		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>97 773 450,73</b>	<b>70 241 058,78</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2025	2024 (*)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>121 297,77</b>	<b>165 234,06</b>
Periodificaciones		-	-
Acreeedores y cuentas a pagar	9	121 297,77	165 234,06
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Otros pasivos corrientes		-	-
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Periodificaciones		-	-
Pasivo por impuesto diferido		-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Otros pasivos no corrientes		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>121 297,77</b>	<b>165 234,06</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>97 652 152,96</b>	<b>70 075 824,72</b>
<b>FONDOS REEMBOLSABLES</b>	10	<b>83 905 298,73</b>	<b>61 261 187,93</b>
Capital		1 200 000,00	1 200 000,00
Escriturado		1 200 000,00	1 200 000,00
Menos: Capital no exigido		-	-
Partícipes		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		240 000,00	-
Instrumentos de capital propios		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		(94 699,10)	(153 736,01)
Otras aportaciones de accionistas		81 979 018,59	59 915 887,03
Resultado del ejercicio		580 979,24	299 036,91
Dividendo a cuenta		-	-
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO</b>	6	<b>13 746 854,23</b>	<b>8 814 636,79</b>
Activos financieros disponibles para la venta		13 746 854,23	8 814 636,79
Operaciones de cobertura		-	-
Otros		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>97 773 450,73</b>	<b>70 241 058,78</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2025	2024 (*)
<b>CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>221 549 690,94</b>	<b>210 995 720,57</b>
Avales y garantías concedidos		-	-
Avales y garantías recibidos		-	-
Compromisos de compra de valores	6	221 549 690,94	210 995 720,57
De empresas objeto de capital riesgo		217 741 540,46	207 010 209,85
De otras empresas		3 808 150,48	3 985 510,72
Compromiso de venta de valores		-	-
De empresas objeto de capital riesgo		-	-
De otras empresas		-	-
Resto de derivados		-	-
Compromisos con accionistas		-	-
Otros riesgos y compromisos		-	-
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>3 829 892,83</b>	<b>1 590 411,24</b>
Patrimonio total comprometido		-	-
Patrimonio comprometido no exigido		-	-
Activos fallidos		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	14	3 829 892,83	1 590 411,24
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
Deterioro capital inicio grupo		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>225 379 583,77</b>	<b>212 586 131,81</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Expresada en Euros)

	Nota	2025	2024 (*)
Ingresos financieros	11.a	161 933,66	335 628,73
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		131 111,41	304 999,74
Otros ingresos financieros		30 822,25	30 628,99
Gastos financieros		-	-
Intereses y cargas asimiladas		-	-
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)		758 828,78	256 670,67
Resultados por enajenaciones (netos)	11.b	918 756,10	199 879,42
Instrumentos de patrimonio		918 756,10	199 879,42
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		-	-
Diferencias de cambio (netas)	11.c	(159 927,32)	56 791,25
Otros resultados de explotación		(290 367,98)	(225 172,44)
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas	12	(290 367,98)	(225 172,44)
Comisión de gestión		(233 149,80)	(187 268,85)
Otras comisiones y gastos		(57 218,18)	(37 903,59)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>630 394,46</b>	<b>367 126,96</b>
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	13	(49 415,22)	(68 090,05)
Amortización del inmovilizado		-	-
Excesos de provisiones		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>580 979,24</b>	<b>299 036,91</b>
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>580 979,24</b>	<b>299 036,91</b>
Impuesto sobre beneficios	14	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>580 979,24</b>	<b>299 036,91</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.  
 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

	<u>2025</u>	<u>2024 (*)</u>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>580 979,24</b>	<b>299 036,91</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	<b>4 932 217,44</b>	<b>8 448 097,13</b>
Por valoración de instrumentos financieros	4 932 217,44	8 448 097,13
Activos financieros disponibles para la venta	4 932 217,44	8 448 097,13
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>5 513 196,68</b>	<b>8 747 134,04</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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								
	Capital	Prima de emisión	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Reservas	Otras aportaciones de accionistas	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Total Patrimonio neto
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2024 (*)</b>	<b>1 200 000,00</b>	-	<b>(153 736,01)</b>	<b>299 036,91</b>	-	<b>59 915 887,03</b>	<b>61 261 187,93</b>	<b>8 814 636,79</b>	<b>70 075 824,72</b>
Ajustes por cambios de criterio 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2025</b>	<b>1 200 000,00</b>	-	<b>(153 736,01)</b>	<b>299 036,91</b>	-	<b>59 915 887,03</b>	<b>61 261 187,93</b>	<b>8 814 636,79</b>	<b>70 075 824,72</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	580 979,24	-	-	580 979,24	4 932 217,44	5 513 196,68
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	59 036,91	(299 036,91)	240 000,00	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	22 063 131,56	22 063 131,56	-	22 063 131,56
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2025</b>	<b>1 200 000,00</b>	-	<b>(94 699,10)</b>	<b>580 979,24</b>	<b>240 000,00</b>	<b>81 979 018,59</b>	<b>83 905 298,73</b>	<b>13 746 854,23</b>	<b>97 652 152,96</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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			Total Fondos reembolsables
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2023 (*)</b>	<b>1 200 000,00</b>	-	<b>(44 644,17)</b>	<b>(109 091,84)</b>	-	<b>30 730 316,29</b>	<b>31 776 580,28</b>	<b>366 539,66</b>	<b>32 143 119,94</b>
Ajustes por cambios de criterio 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2024 (*)</b>	<b>1 200 000,00</b>	-	<b>(44 644,17)</b>	<b>(109 091,84)</b>	-	<b>30 730 316,29</b>	<b>31 776 580,28</b>	<b>366 539,66</b>	<b>32 143 119,94</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	299 036,91	-	-	299 036,91	8 448 097,13	8 747 134,04
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	(109 091,84)	109 091,84	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	29 185 570,74	29 185 570,74	-	29 185 570,74
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2024 (*)</b>	<b>1 200 000,00</b>	-	<b>(153 736,01)</b>	<b>299 036,91</b>	-	<b>59 915 887,03</b>	<b>61 261 187,93</b>	<b>8 814 636,79</b>	<b>70 075 824,72</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresado en Euros)

	<b>2025</b>	<b>2024 (*)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(209 976,86)</b>	<b>57 213,99</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	580 979,24	299 036,91
Ajustes del resultado	<u>(920 762,44)</u>	<u>(592 299,40)</u>
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	-	-
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(918 756,10)	(199 879,42)
Ingresos financieros	(161 933,66)	(335 628,73)
Gastos financieros	-	-
Diferencias de cambio	159 927,32	(56 791,25)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	<u>(32 127,32)</u>	<u>14 847,75</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	11 808,97	(34 635,29)
Otros activos corrientes	-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	(43 936,29)	49 483,04
Otros pasivos corrientes	-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>161 933,66</u>	<u>335 628,73</u>
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	40 025,77	126 915,12
Cobros de intereses	121 907,89	208 713,61
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros cobros / pagos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(22 363 408,60)</b>	<b>(33 536 179,20)</b>
Pagos por inversiones	<u>(26 299 102,95)</u>	<u>(34 841 801,82)</u>
Inversiones financieras	(26 299 102,95)	(34 841 801,82)
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	3 935 694,35	1 305 622,62
Inversiones financieras	3 935 694,35	1 305 622,62
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>22 063 131,56</b>	<b>29 185 570,74</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	22 063 131,56	29 185 570,74
Emisión de instrumentos de patrimonio	22 063 131,56	29 185 570,74
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	-	-
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>(159 927,32)</b>	<b>56 791,25</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(670 181,22)</b>	<b>(4 236 603,22)</b>
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	2 885 957,78	7 122 561,00
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	2 215 776,56	2 885 957,78

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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 Galma PE Inversiones, S.C.R., S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó el 30 de mayo de 2022 bajo la denominación actual. 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 de 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 43663, folio 70, hoja M - 770779 y con NIF A10757763. Asimismo, el 21 de octubre de 2022 se produjo la inscripción de la Sociedad, con el número 462, en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV).

Su domicilio social se encuentra en Calle Lagasca, número 99, 28006, Madrid.

La Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, siendo su Sociedad dominante Galma Grupo Corporativo S.L.U., la cual posee el 100% de las acciones de la Sociedad y la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas el -23 de diciembre de 2025 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

El objeto social de la empresa, de acuerdo con sus estatutos consiste en:

- 1) 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 OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

- 2) La inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50% por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles 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.
  
- 3) La Inversión en otras entidades de capital-riesgo conforme a lo previsto en la LECR.

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

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 empresas que constituyan el objeto principal de inversión en las Sociedades, estén o no participadas por ésta.

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 CNMV.

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.

**GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.**

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

(Expresada en Euros)

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 CNMV con el número 247.

La Entidad Depositaria de la Sociedad es BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. 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 CNMV, y sucesivas modificaciones.

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 por ciento del total del activo computable.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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.

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 tres entidades de capital riesgo por un importe de 17.595.744,69 euros. Los compromisos de inversión al 31 de diciembre de 2025 ascienden a 221.549.690,94 euros.

Durante el ejercicio 2025, el Accionista Único ha realizado aportaciones de socios por importe de 22.063.131,56 euros, para que la Sociedad pueda hacer frente a sus necesidades de tesorería para la realización de la actividad normal de la misma.

c) Fecha de formulación

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

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

### 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 CNMV, 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.

#### 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 financieras a corto y a largo plazo se clasifiquen como un ajuste material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios en los criterios contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

f) Comparación de la información y cambios de estimación

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios en las estimaciones contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

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.

### 3. Propuesta de aplicación de resultados

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

	Euros	
	Propuesta 2025	Aprobada 2024 (*)
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	580 979,24	299 036,91
<b>Aplicación</b>		
Reserva Legal	240 000,00	240 000,00
Reservas voluntarias	290 924,31	-
Resultados de ejercicios anteriores	50 054,93	59 036,91
	<b>580 979,24</b>	<b>299 036,91</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

### 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.

##### - 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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

i) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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 la E.V.C.A. (European Venture Capital Association) 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.

- 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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que son consideradas de capital inicio, de acuerdo 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.

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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

- 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.

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.

**GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.**

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

(Expresada en Euros)

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.

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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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 irre recuperable 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.

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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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.

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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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.

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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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.

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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

## 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 FASB 157 y los criterios del IFRS y, por tanto, utilizan criterios similares, que se adecúan generalmente a los criterios establecidos por la European Venture Capital Association "EVCA".

#### b) Riesgo de crédito

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

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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 diecinueve Entidades Participadas en cartera denominadas 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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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 (*)
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>		
De otras entidades	2 224 370,21	1 436 537,68
De entidades objeto de capital riesgo – Extranjeras	56 707 210,51	33 529 004,84
De entidades objeto de capital riesgo – Nacionales	36 573 343,94	32 325 000,00
	<b>95 504 924,66</b>	<b>67 290 542,52</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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 Ajustado
			Compromiso de Inversión Inicial	Reducción de compromiso	Compromiso Reinstated	Ajustes de tipo de cambio	
Entidad Participada 1	0,21%	Fondo	10 193 066,50	-	788 597,23	-	10 981 663,73
Entidad Participada 2	0,13%	Fondo	5 500 000,00	-	-	-	5 500 000,00
Entidad Participada 3	0,08%	Fondo	5 500 000,00	-	307 474,84	-	5 807 474,84
Entidad Participada 4	0,50%	Fondo	5 500 000,00	-	-	-	5 500 000,00
Entidad Participada 5	0,05%	Fondo	2 512 310,32	-	-	(292 798,55)	2 219 511,77
Entidad Participada 6	0,04%	Fondo	5 500 000,00	-	-	-	5 500 000,00
Entidad Participada 7	7,72%	Fondo	5 603 380,33	-	-	(418 460,93)	5 184 919,40
Entidad Participada 8	0,03%	Fondo	3 858 769,05	-	290 230,64	(270 635,26)	3 878 364,43
Entidad Participada 9	0,05%	Fondo	3 500 000,00	-	-	-	3 500 000,00
Entidad Participada 10	0,04%	Fondo	6 500 000,00	-	41 113,73	0,00	6 541 113,73
Entidad Participada 11	7,17%	Fondo	50 000 000,00	-	-	-	50 000 000,00
Entidad Participada 12	2,58%	Fondo	5 500 000,00	-	-	-	5 500 000,00
Entidad Participada 13	0,06%	Fondo	3 791 381,54	-	183 725,11	(166 956,17)	3 808 150,48
Entidad Participada 14	0,07%	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 15	0,41%	Fondo	3 846 858,40	-	-	(267 281,13)	3 579 577,27
Entidad Participada 16	0,24%	Fondo	3 891 402,71	-	-	(215 866,36)	3 675 536,35
Entidad Participada 17	0,08%	Fondo	5 500 000,00	-	-	-	5 500 000,00
Entidad Participada 18	0,42%	Fondo	5 525 955,55	-	188 902,13	(378 312,38)	5 336 545,30
Entidad Participada 19	0,12%	Fondo	4 000 000,00	-	59 983,37	0,00	4 059 983,37
Entidad Participada 20	0,21%	Fondo	3 804 692,45	-	39 423,05	(190 442,27)	3 653 673,23
Entidad Participada 21	0,05%	Fondo	4 049 328,18	-	-	(277 296,07)	3 772 032,11
Entidad Participada 22	0,03%	Fondo	4 000 000,00	-	56 099,70	0,00	4 056 099,70
Entidad Participada 23	0,39%	Fondo	3 950 027,56	-	-	(233 825,72)	3 716 201,84
Entidad Participada 24	0,09%	Fondo	5 394 228,18	-	-	(118 680,89)	5 275 547,29
Entidad Participada 25	0,17%	Fondo	2 055 114,43	-	132 615,32	(133 121,29)	2 054 608,46
Entidad Participada 26	0,10%	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 27	0,05%	Fondo	5 640 157,92	-	1 420,43	(454 003,94)	5 187 574,41
Entidad Participada 28	0,10%	Fondo	2 020 202,02	-	86 816,17	(123 697,46)	1 983 320,73
Entidad Participada 29	0,33%	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 30	1,00%	Fondo	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 31	1,06%	Fondo	6 196 601,26	-	-	(576 427,08)	5 620 174,18
Entidad Participada 32	0,54%	Fondo	10 327 668,76	-	-	(957 284,49)	9 370 384,27
Entidad Participada 33	0,23%	Fondo	5 662 829,56	-	-	(471 340,20)	5 191 489,36
Entidad Participada 34	0,21%	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 35	0,22%	Fondo	5 000 000,00	-	-	-	5 000 000,00
Entidad Participada 36	0,59%	Fondo	9 801 202,03	-	-	(779 925,43)	9 021 276,60
Entidad Participada 37	0,03%	Fondo	3 893 214,68	-	-	(318 746,59)	3 574 468,09
			<b>226 018 391,43</b>	<b>-</b>	<b>2 176 401,72</b>	<b>(6 645 102,21)</b>	<b>221 549 690,94</b>

(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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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 Inicial	Reducción de compromiso	Compromiso Reinstated	Ajustes de tipo de cambio	Compromiso de Inversión Ajustado
Entidad Participada 1	0,21%	Fondo	10 193 066,50	-	781 743,02	-	10 974 809,52
Entidad Participada 2	n d	Fondo	5 500 000,00	-	-	-	5 500 000,00
Entidad Participada 3	n d	Fondo	5 500 000,00	-	-	-	5 500 000,00
Entidad Participada 4	0,50%	Fondo	5 500 000,00	-	-	-	5 500 000,00
Entidad Participada 5	0,07%	Fondo	2 512 310,32	-	-	(142 523,24)	2 369 787,08
Entidad Participada 6	0,04%	Fondo	5 500 000,00	-	-	-	5 500 000,00
Entidad Participada 7	6,81%	Fondo	5 603 380,33	-	-	114 432,73	5 717 813,06
Entidad Participada 8	0,03%	Fondo	3 858 769,05	-	163 527,77	(85 496,33)	3 936 800,49
Entidad Participada 9	0,08%	Fondo	3 500 000,00	-	-	-	3 500 000,00
Entidad Participada 10	0,04%	Fondo	6 500 000,00	-	35 291,86	-	6 535 291,86
Entidad Participada 11	4,54%	Fondo	50 000 000,00	-	-	-	50 000 000,00
Entidad Participada 12	2,58%	Fondo	5 500 000,00	-	-	-	5 500 000,00
Entidad Participada 13	n d	Fondo	3 791 381,54	-	83 239,97	110 889,21	3 985 510,72
Entidad Participada 14	0,07%	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 15	0,41%	Fondo	3 846 858,40	-	-	195 879,11	4 042 737,51
Entidad Participada 16	0,24%	Fondo	3 891 402,71	-	-	247 590,46	4 138 993,17
Entidad Participada 17	0,51%	Fondo	5 500 000,00	-	-	-	5 500 000,00
Entidad Participada 18	0,42%	Fondo	5 525 955,55	-	213 649,05	86 020,82	5 825 625,42
Entidad Participada 19	0,12%	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 20	0,21%	Fondo	3 804 692,45	-	14 899,10	226 049,34	4 045 640,89
Entidad Participada 21	0,05%	Fondo	4 049 328,18	-	-	152 941,18	4 202 269,36
Entidad Participada 22	0,03%	Fondo	4 000 000,00	-	36 534,72	-	4 036 534,72
Entidad Participada 23	n d	Fondo	3 950 027,56	-	-	188 965,61	4 138 993,17
Entidad Participada 24	0,09%	Fondo	5 394 228,18	-	-	309 048,09	5 703 276,27
Entidad Participada 25	0,20%	Fondo	2 055 114,43	-	85 507,75	37 183,87	2 177 806,05
Entidad Participada 26	n d	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 27	0,04%	Fondo	5 640 157,92	-	-	108 941,50	5 749 099,42
Entidad Participada 28	0,11%	Fondo	2 020 202,02	-	-	81 939,60	2 102 141,62
Entidad Participada 29	0,22%	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
Entidad Participada 30	2,11%	Fondo	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 31	-	Fondo	6 196 601,26	-	-	156 271,97	6 352 873,23
Entidad Participada 32	-	Fondo	10 327 668,76	-	-	260 453,29	10 588 122,05
Entidad Participada 33	-	Fondo	5 662 829,56	-	-	208 765,40	5 871 594,96
Entidad Participada 34	-	Fondo	4 000 000,00	-	-	-	4 000 000,00
		-	<b>207 323 974,72</b>	<b>-</b>	<b>1 414 393,24</b>	<b>2 257 352,61</b>	<b>210 995 720,57</b>

(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.

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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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 2025:

Entidad Participada	Euros				Valor razonable al 31.12.2025
	Valor razonable al 31.12.2024 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	
Entidad Participada 1 (**)	8 682 945,00	478 589,93	-	(251 995,93)	8 909 539,00
Entidad Participada 2 (**)	2 869 688,73	1 375 000,00	-	569 122,27	4 813 811,00
Entidad Participada 3 (**)	2 237 283,45	502 576,34	(202 634,73)	275 062,68	2 812 287,74
Entidad Participada 4 (**)	1 231 852,00	255 750,00	-	286 339,00	1 773 941,00
Entidad Participada 5 (**)	1 091 182,98	273 950,80	(109 963,01)	37 345,83	1 292 516,60
Entidad Participada 6 (**)	243 904,00	1 109 168,14	-	96 310,86	1 449 383,00
Entidad Participada 7 (**)	928 170,18	984 461,49	-	(212 746,56)	1 699 885,11
Entidad Participada 8 (**)	2 082 551,74	369 033,55	(41 403,16)	(113 238,30)	2 296 943,83
Entidad Participada 9 (**)	460 445,79	725 848,96	-	245 841,17	1 432 135,92
Entidad Participada 10 (**)	1 031 717,00	1 919 986,54	(6 237,58)	126 412,04	3 071 878,00
Entidad Participada 11	32 325 000,00	5 000 000,00	(2 079 829,31)	1 328 173,25	36 573 343,94
Entidad Participada 12 (**)	1 103 734,00	559 333,58	-	(86 096,58)	1 576 971,00
Entidad Participada 13 (***)	1 436 537,68	730 746,75	(119 461,11)	176 546,89	2 224 370,21
Entidad Participada 14 (**)	960 751,00	860 000,00	-	407 276,00	2 228 027,00
Entidad Participada 15 (**)	(11 970,35)	322 387,48	-	(7 091,17)	303 325,96
Entidad Participada 16 (**)	(53 011,84)	285 497,85	-	88 473,99	320 960,00
Entidad Participada 17 (**)	2 540 406,00	1 154 207,92	-	543 078,08	4 237 692,00
Entidad Participada 18 (**)	1 321 290,79	382 289,27	-	(94 967,29)	1 608 612,77
Entidad Participada 19 (**)	615 578,41	598 408,83	(36 622,40)	89 163,19	1 266 528,03
Entidad Participada 20 (**)	360 526,99	217 903,26	(9 570,40)	23 541,85	592 401,70
Entidad Participada 21 (**)	504 744,44	42 016,85	-	(17 206,40)	529 554,89
Entidad Participada 22 (**)	1 838 747,00	784 817,07	(1 344,20)	112 935,13	2 735 155,00
Entidad Participada 23 (**)	(53 666,38)	934 925,24	-	(87 214,60)	794 044,26
Entidad Participada 24 (**)	1 782 741,36	1 034 734,26	-	1 086 149,06	3 903 624,68
Entidad Participada 25 (**)	570 219,46	163 607,50	(39 964,98)	(34 570,07)	659 291,91
Entidad Participada 26 (**)	(47 816,00)	448 929,60	(276 736,86)	347 095,26	471 472,00
Entidad Participada 27 (**)	552 842,43	1 259 903,26	-	358 671,33	2 171 417,02
Entidad Participada 28 (**)	281 936,66	248 522,94	(93 170,51)	(50 729,94)	386 559,15
Entidad Participada 29 (**)	416 635,00	717 378,48	-	150 948,52	1 284 962,00
Entidad Participada 30 (**)	(14 425,00)	190 217,12	-	(53 690,12)	122 102,00
Entidad Participada 31 (**)	-	786 120,56	-	(62 544,39)	723 576,17
Entidad Participada 32 (**)	-	902 789,38	-	(65 437,89)	837 351,49
Entidad Participada 33 (**)	-	-	-	(49 634,04)	(49 634,04)
Entidad Participada 34 (**)	-	100 000,00	-	55 504,00	155 504,00
Entidad Participada 35 (**)	-	580 000,00	-	(135 968,00)	444 032,00
Entidad Participada 36 (**)	-	-	-	(89 083,40)	(89 083,40)
Entidad Participada 37 (**)	-	-	-	(59 558,28)	(59 558,28)
	<b>67 290 542,52</b>	<b>26 299 102,95</b>	<b>(3 016 938,25)</b>	<b>4 932 217,44</b>	<b>95 504 924,66</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(\*\*) De entidades objeto de capital riesgo - Extranjeras

(\*\*\*) De otras entidades.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	
Entidad Participada 1 (**)	7 656 072,00	1 057 288,76	(561 258,93)	530 843,17	8 682 945,00
Entidad Participada 2 (**)	2 740 139,21	238 839,00	-	(109 289,48)	2 869 688,73
Entidad Participada 3 (**)	2 895,27	2 041 341,50	-	193 046,68	2 237 283,45
Entidad Participada 4 (**)	918 534,00	220 000,00	-	93 318,00	1 231 852,00
Entidad Participada 5 (**)	340 074,21	620 594,93	-	130 513,84	1 091 182,98
Entidad Participada 6 (**)	(75 011,00)	348 186,19	-	(29 271,19)	243 904,00
Entidad Participada 7 (**)	(74 306,79)	1 081 051,10	-	(78 574,13)	928 170,18
Entidad Participada 8 (**)	1 118 524,89	864 154,02	(157 035,49)	256 908,32	2 082 551,74
Entidad Participada 9 (**)	186 256,61	279 342,46	-	(5 153,28)	460 445,79
Entidad Participada 10 (**)	608 748,00	343 950,89	-	79 018,11	1 031 717,00
Entidad Participada 11	9 702 000,00	16 441 420,00	-	6 181 580,00	32 325 000,00
Entidad Participada 12 (**)	(10 397,00)	987 457,55	-	126 673,45	1 103 734,00
Entidad Participada 13 (***)	191 120,36	987 829,12	(35 993,57)	293 581,77	1 436 537,68
Entidad Participada 14 (**)	348 929,00	370 000,00	-	241 822,00	960 751,00
Entidad Participada 15 (**)	-	-	-	(11 970,35)	(11 970,35)
Entidad Participada 16 (**)	-	-	-	(53 011,84)	(53 011,84)
Entidad Participada 17 (**)	(171 414,00)	2 495 935,74	-	215 884,26	2 540 406,00
Entidad Participada 18 (**)	563 517,65	846 000,91	(298 364,54)	210 136,77	1 321 290,79
Entidad Participada 19 (**)	-	646 317,51	-	(30 739,10)	615 578,41
Entidad Participada 20 (**)	5 313,12	307 338,67	(626,19)	48 501,39	360 526,99
Entidad Participada 21 (**)	-	484 172,64	-	20 571,80	504 744,44
Entidad Participada 22 (**)	1 108 403,00	533 225,96	(28 552,75)	225 670,79	1 838 747,00
Entidad Participada 23 (**)	-	-	-	(53 666,38)	(53 666,38)
Entidad Participada 24 (**)	(53 011,76)	1 610 041,12	-	225 712,00	1 782 741,36
Entidad Participada 25 (**)	-	595 253,29	(23 911,73)	(1 122,10)	570 219,46
Entidad Participada 26 (**)	-	-	-	(47 816,00)	(47 816,00)
Entidad Participada 27 (**)	-	630 745,37	-	(77 902,94)	552 842,43
Entidad Participada 28 (**)	-	259 029,66	-	22 907,00	281 936,66
Entidad Participada 29 (**)	-	552 285,43	-	(135 650,43)	416 635,00
Entidad Participada 30 (**)	-	-	-	(14 425,00)	(14 425,00)
	<b>25 106 386,77</b>	<b>34 841 801,82</b>	<b>(1 105 743,20)</b>	<b>8 448 097,13</b>	<b>67 290 542,52</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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

(\*\*\*) De otras entidades.

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 918.756,10 euros y 199.879,42 euros, respectivamente (Nota 11.b).

Los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recogen

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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	1 129 041,73	(251 995,93)	877 045,80
Entidad Participada 2	EUR	45 849,73	569 122,27	614 972,00
Entidad Participada 3	EUR	87 338,95	275 062,68	362 401,63
Entidad Participada 4	EUR	(6 855,90)	286 339,00	279 483,10
Entidad Participada 5	USD	129 394,74	37 345,83	166 740,57
Entidad Participada 6	EUR	(104 282,19)	96 310,86	(7 971,33)
Entidad Participada 7	USD	(152 880,92)	(212 746,56)	(365 627,48)
Entidad Participada 8	USD	210 784,85	(113 238,30)	97 546,55
Entidad Participada 9	EUR	(75 738,21)	245 841,17	170 102,96
Entidad Participada 10	EUR	(73 020,55)	126 412,04	53 391,49
Entidad Participada 11	EUR	6 883 580,00	1 328 173,25	8 211 753,25
Entidad Participada 12	EUR	116 276,45	(86 096,58)	30 179,87
Entidad Participada 13	USD	288 939,43	176 546,89	465 486,32
Entidad Participada 14	EUR	130 751,00	407 276,00	538 027,00
Entidad Participada 15	USD	(11 970,35)	(7 091,17)	(19 061,52)
Entidad Participada 16	USD	(53 011,84)	88 473,99	35 462,15
Entidad Participada 17	EUR	44 470,26	543 078,08	587 548,34
Entidad Participada 18	USD	72 690,37	(94 967,29)	(22 276,92)
Entidad Participada 19	EUR	(30 739,10)	89 163,19	58 424,09
Entidad Participada 20	USD	38 024,25	23 541,85	61 566,10
Entidad Participada 21	USD	20 571,80	(17 206,40)	3 365,40
Entidad Participada 22	EUR	260 397,90	112 935,13	373 333,03
Entidad Participada 23	USD	(53 666,38)	(87 214,60)	(140 880,98)
Entidad Participada 24	USD	172 700,24	1 086 149,06	1 258 849,30
Entidad Participada 25	USD	(1 122,10)	(34 570,07)	(35 692,17)
Entidad Participada 26	EUR	(47 816,00)	347 095,26	299 279,26
Entidad Participada 27	USD	(77 902,94)	358 671,33	280 768,39
Entidad Participada 28	USD	22 907,00	(50 729,94)	(27 822,94)
Entidad Participada 29	EUR	(135 650,43)	150 948,52	15 298,09
Entidad Participada 30	EUR	(14 425,00)	(53 690,12)	(68 115,12)
Entidad Participada 31	USD	-	(62 544,39)	(62 544,39)
Entidad Participada 32	USD	-	(65 437,89)	(65 437,89)
Entidad Participada 33	USD	-	(49 634,04)	(49 634,04)
Entidad Participada 34	EUR	-	55 504,00	55 504,00
Entidad Participada 35	EUR	-	(135 968,00)	(135 968,00)
Entidad Participada 36	USD	-	(89 083,40)	(89 083,40)
Entidad Participada 37	USD	-	(59 558,28)	(59 558,28)
		<b>8 814 636,79</b>	<b>4 932 217,44</b>	<b>13 746 854,23</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2023 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*)
Entidad Participada 1	EUR	598 198,56	530 843,17	1 129 041,73
Entidad Participada 2	EUR	155 139,21	(109 289,48)	45 849,73
Entidad Participada 3	EUR	(105 707,73)	193 046,68	87 338,95
Entidad Participada 4	EUR	(100 173,90)	93 318,00	(6 855,90)
Entidad Participada 5	USD	(1 119,10)	130 513,84	129 394,74
Entidad Participada 6	EUR	(75 011,00)	(29 271,19)	(104 282,19)
Entidad Participada 7	USD	(74 306,79)	(78 574,13)	(152 880,92)
Entidad Participada 8	USD	(46 123,47)	256 908,32	210 784,85
Entidad Participada 9	EUR	(70 584,93)	(5 153,28)	(75 738,21)
Entidad Participada 10	EUR	(152 038,66)	79 018,11	(73 020,55)
Entidad Participada 11	EUR	702 000,00	6 181 580,00	6 883 580,00
Entidad Participada 12	EUR	(10 397,00)	126 673,45	116 276,45
Entidad Participada 13	USD	(4 642,34)	293 581,77	288 939,43
Entidad Participada 14	EUR	(111 071,00)	241 822,00	130 751,00
Entidad Participada 15	USD	-	(11 970,35)	(11 970,35)
Entidad Participada 16	USD	-	(53 011,84)	(53 011,84)
Entidad Participada 17	EUR	(171 414,00)	215 884,26	44 470,26
Entidad Participada 18	USD	(137 446,40)	210 136,77	72 690,37
Entidad Participada 19	EUR	-	(30 739,10)	(30 739,10)
Entidad Participada 20	USD	(10 477,14)	48 501,39	38 024,25
Entidad Participada 21	USD	-	20 571,80	20 571,80
Entidad Participada 22	EUR	34 727,11	225 670,79	260 397,90
Entidad Participada 23	USD	-	(53 666,38)	(53 666,38)
Entidad Participada 24	USD	(53 011,76)	225 712,00	172 700,24
Entidad Participada 25	USD	-	(1 122,10)	(1 122,10)
Entidad Participada 26	EUR	-	(47 816,00)	(47 816,00)
Entidad Participada 27	USD	-	(77 902,94)	(77 902,94)
Entidad Participada 28	USD	-	22 907,00	22 907,00
Entidad Participada 29	EUR	-	(135 650,43)	(135 650,43)
Entidad Participada 30	EUR	-	(14 425,00)	(14 425,00)
		<b>366 539,66</b>	<b>8 448 097,13</b>	<b>8 814 636,79</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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	Deloitte LLP	Deloitte LLP
Entidad Participada 2	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative	n d
Entidad Participada 3	n d	n d
Entidad Participada 4	KPMG S A	KPMG S A
Entidad Participada 5	Ernst & Young LLP	Ernst & Young LLP
Entidad Participada 6	BDO LLP	BDO LLP
Entidad Participada 7	Ernst & Young LLP	Ernst & Young LLP
Entidad Participada 8	Ernst & Young LLP	Ernst & Young LLP
Entidad Participada 9	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative
Entidad Participada 10	KPMG S à r l	KPMG S à r l
Entidad Participada 11	PricewaterhouseCoppers Auditores, S L	PricewaterhouseCoppers Auditores, S L
Entidad Participada 12	KPMG S à r l	KPMG S à r l
Entidad Participada 13	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative	n d
Entidad Participada 14	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative
Entidad Participada 15	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative
Entidad Participada 16	Deloitte Audit	Deloitte Audit
Entidad Participada 17	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative
Entidad Participada 18	KPMG LLP	KPMG LLP
Entidad Participada 19	Ernst & Young, Société coopérative	Ernst & Young, Société coopérative
Entidad Participada 20	Ernst & Young LLP	Ernst & Young LLP
Entidad Participada 21	Ernst & Young LLP	Ernst & Young LLP
Entidad Participada 22	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative
Entidad Participada 23	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative	n d
Entidad Participada 24	Ernst & Young LLP	Ernst & Young LLP
Entidad Participada 25	PricewaterhouseCoppers LLP	PricewaterhouseCoppers LLP
Entidad Participada 26	n d	n d
Entidad Participada 27	Deloitte & Touche LLP	Deloitte & Touche LLP
Entidad Participada 28	PricewaterhouseCoopers	PricewaterhouseCoopers
Entidad Participada 29	Forvis Mazars SA	Forvis Mazars SA
Entidad Participada 30	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative
Entidad Participada 31	BDO LLP	N.A.
Entidad Participada 32	Ernst & Young LLP	N.A.
Entidad Participada 33	Ernst & Young LLP	N.A.
Entidad Participada 34	Deloitte Audit	N.A.
Entidad Participada 35	Deloitte Audit	N.A.
Entidad Participada 36	PricewaterhouseCoppers, Société coopérative	N.A.
Entidad Participada 37	KPMG S à r l	N.A.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

#### 7. 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 (*)
<b>Tesorería</b>		
Moneda funcional (euros)	1 813 650,05	2 656 823,36
Moneda extranjera	402 126,51	229 134,42
	<b>2 215 776,56</b>	<b>2 885 957,78</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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.

Los intereses devengados durante los ejercicios 2025 y 2024 por la citada cuenta corriente han ascendido a un importe de 91.085,64 euros y 178.084,62 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 11.a).

#### 8. 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 14)	23 158,20	63 759,25
Otros deudores	29 591,31	799,23
	<b>52 749,51</b>	<b>64 558,48</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

### 9. 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	121 279,57	165 148,92
Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 14)	18,20	85,14
	<b>121 297,77</b>	<b>165 234,06</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

### 10. 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 1.200.000,00 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, números 1 a la 1.200.000,00, 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.

## GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

	<u>2025</u>	<u>2024 (*)</u>
<b>Accionistas</b>		
Galma Grupo Corporativo, S.L.U.	100,00%	100,00%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

#### 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.

#### 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.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 los Accionistas han aportado la cantidad de 22.063.131,56 euros y de 29.185.570,74 euros, respectivamente, para que la Sociedad pueda hacer frente a sus necesidades de tesorería para la realización de la actividad normal de la misma.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las aportaciones de accionistas ascienden a 81.979.018,59 euros y 59.915.887,03 euros, respectivamente.

## GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

#### 11. 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 (*)
<b>Intereses, dividendos y rendimientos asimilados</b>		
Participaciones en instrumentos de patrimonio	40 025,77	126 915,12
Intereses de cuenta corriente (Nota 7)	91 085,64	178 084,62
<b>Otros ingresos financieros</b>		
Otros ingresos	30 822,25	30 628,99
	<b>161 933,66</b>	<b>335 628,73</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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 1	6 854,21	-
Entidad Participada 5	3 336,28	-
Entidad Participada 13	4 295,88	58 971,77
Entidad Participada 20	473,35	-
Entidad Participada 20	10 097,23	7 332,47
Entidad Participada 21	-	2,60
Entidad Participada 25	8 226,76	60 608,28
Entidad Participada 27	1 415,25	-
Entidad Participada 28	5 326,81	-
	<b>40 025,77</b>	<b>126 915,12</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

#### b) Resultados por enajenaciones (netos)

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
<b>Inversiones financieras instrumentos de patrimonio (Nota 6)</b>		
Beneficios	945 914,45	341 391,68
Pérdidas	(27 158,35)	(141 512,26)
	<b>918 756,10</b>	<b>199 879,42</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

#### c) Diferencias de cambio (netas)

Al 31 de diciembre de 2025, los gastos asociados a las diferencias de cambio ascienden a 159.927,32 euros.

Al 31 de diciembre de 2024, los ingresos asociados a las diferencias de cambio ascendían a 56.791,25 euros.

## 12. Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas

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

	Euros	
	2025	2024 (*)
<b>Comisiones satisfechas</b>		
Comisión de gestión	233 149,80	187 268,85
Comisión de administración	15 315,00	15 315,00
Comisión de depósito	41 903,18	22 588,59
	<b>290 367,98</b>	<b>225 172,44</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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

## GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

#### 13. 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	45 717,30	65 746,92
Tasas CNMV	1 409,28	1 040,60
Servicios bancarios y similares	67,58	36,20
Primas de seguro	1 135,85	438,50
Otros Servicios	1 085,21	827,83
	<b>49 415,22</b>	<b>68 090,05</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

#### 14. 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 (*)
<b>Administraciones Públicas deudoras (Nota 8)</b>		
Por retenciones practicadas	23 158,20	33 836,06
Por impuesto sobre beneficios	-	29 923,19
	<b>23 158,20</b>	<b>63 759,25</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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 (*)
<b>Administraciones Públicas acreedoras (Nota 9)</b>		
Por retenciones practicadas	18,20	85,14
	<b>18,20</b>	<b>85,14</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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.

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	580 979,24	299 036,91
Resultados directamente registrados en Patrimonio Neto	-	-
Diferencias permanentes - Minusvalías del ejercicio	27 158,35	141 512,27
Diferencias permanentes - Exención por régimen especial de las Entidades de Capital Riesgo	(873 599,06)	(274 017,86)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>(265 461,47)</b>	<b>166 531,32</b>
Diferencias temporales - Reversión de provisiones	-	-
Base imponible previa	(265 461,47)	166 531,32
Compensación de bases imponibles negativas	-	(166 531,32)
<b>Base imponible del ejercicio</b>	<b>(265 461,47)</b>	<b>-</b>
Cuota íntegra	-	-
Ajuste de ejercicios anteriores	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	(23 158,20)	-
<b>Cuota a pagar (devolver)</b>	<b>(23 158,20)</b>	<b>-</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene pendientes de compensación Bases Imponibles Negativas según el siguiente desglose:

	<u>Euros</u>
Ejercicio 2022	480 178,90
Ejercicio 2023	1 276 763,66
Ejercicio 2024	1 807 488,80
Ejercicio 2025	<u>265 461,47</u>
	<u><b>3 829 892,83</b></u>

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

El movimiento de las Bases Imponibles Negativas, antes de la presentación de la declaración del Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2025, ha sido el siguiente:

	Euros				Total Bases Imponibles Negativas a 31.12.2025
	<u>BINs CCAA 2024</u>	<u>Ajustes</u>	<u>BINs Modelo 200 IS 2024</u>	<u>Compensación Previsión IS</u>	
Ejercicio 2022	313 647,58	166 531,32	480 178,90	-	480 178,90
Ejercicio 2023	1 276 763,66	-	1 276 763,66	-	1 276 763,66
Ejercicio 2024	-	-	1 807 488,80	-	1 807 488,80
Ejercicio 2025	-	-	(*)	-	265 461,47
	<u>1 590 411,24</u>	<u>166 531,32</u>	<u>3 564 431,36</u>	<u>-</u>	<u>3 829 892,83</u>

(\*) Pendiente de presentación del Modelo 200 del ejercicio actual

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.

## GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

#### 15. 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:

<b>(Días)</b>	<b>2025</b>	<b>2024 (*)</b>
Periodo medio de pago a proveedores	12,59	11,27
Ratio de operaciones pagadas	12,58	11,19
Ratio de operaciones pendientes de pago	14,66	12,47
<b>(Euros)</b>		
Total pagos realizados	368 837,82	210 170,23
Total pagos pendientes	1 422,52	14 796,66
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	372 318,68	210 170,23
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	100,00%	100,00%
<b>(Número de facturas)</b>		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	37	39
Porcentaje sobre el total de facturas	86,05%	100,00%

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

#### 16. 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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

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

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Órgano de administración	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>

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 Administrador Único 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.

## 17. 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.

GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.

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

(Expresada en Euros)

**18. Honorarios de auditores de cuentas**

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas de los ejercicios 2025 y 2024 ha ascendido a un importe de 13,5 miles de euros y 10 miles de euros, respectivamente, sin incluir IVA, no habiéndose prestado otros servicios en los ejercicios 2025 y 2024. La Sociedad no ha pagado honorarios al auditor de cuentas o a otras entidades de la red del auditor por otros servicios durante los ejercicios 2025 y 2024.

**19. 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.

**GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.**

## **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025**

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 Galma PE Inversiones, S.C.R., S.A., 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 3 entidades de capital riesgo por un importe de 17.595.744,69 euros. Los compromisos de inversión al 31 de diciembre de 2025 ascienden a 221.549.690,94 euros.

Durante el ejercicio 2025, el Accionista Único ha realizado aportaciones de socios por importe de 22.063.131,56 euros, para que la Sociedad pueda hacer frente a sus necesidades de tesorería para la realización de la actividad normal de la misma.

### **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, Galma PE Inversiones, S.C.R., S.A. cumple satisfactoriamente los ratios y coeficientes de inversión obligatorios, así como los límites a la concentración de inversiones marcados por la regulación vigente.

**GALMA PE INVERSIONES, S.C.R., S.A.**

## **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025**

### **Informe sobre las actividades en I+D**

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

### **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 memoria de las cuentas anuales adjuntas respecto a la información de cuestiones medioambientales.

### **Gestión del riesgo**

En la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas se efectúa 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.