

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.:

Opinión

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

En nuestra opinión, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Valoración de la cartera de participaciones financieras y concesión de financiación a empresas**

El objeto social de la Sociedad comprende la inversión temporal en empresas mediante la adquisición de acciones u otros instrumentos financieros y la concesión de préstamos, participativos o no, u otras operaciones de financiación a las mismas.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, una parte relevante del balance de la Sociedad se compone de este tipo de instrumentos financieros. Las políticas contables aplicables en cuanto a la valoración de estas inversiones se encuentran descritas en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 6 se detalla la cartera de inversiones financieras que la Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2025.

La relevancia que conlleva el desarrollo de procedimientos de auditoría que permiten concluir sobre la idoneidad de los saldos de la cartera de inversiones financieras reflejadas en el balance, así como el análisis del posible deterioro asociado a las citadas posiciones, que requiere un elevado componente de juicio por parte de los administradores, hacen que sea un área de especial relevancia en nuestra auditoría.

Hemos obtenido un entendimiento de las políticas y criterios contables utilizados por la Sociedad en la determinación de la valoración de las diferentes posiciones mantenidas con diferentes sociedades, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados.

Adicionalmente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las participaciones en capital y la financiación concedida por la Sociedad, entre las que destacan los siguientes procedimientos:

- Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas y de la financiación concedida a 31 de diciembre de 2025, y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio.
- Obtención y análisis, para una muestra, de los contratos de financiación y de los acuerdos de inversión en el patrimonio de las empresas con las que la Sociedad mantiene posiciones.
- Cotejo de la razonabilidad de las variaciones registradas en los diferentes epígrafes del balance de la Sociedad donde se registran las inversiones financieras y contraste para una muestra de éstas con documentación contractual, liquidaciones de efectivo, y movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en su caso.
- Análisis de la razonabilidad del método de valoración aplicado a cada inversión, en función de las políticas de valoración establecidas por la Sociedad.
- Entendimiento y análisis, para las inversiones financieras de mayor relevancia y los principales importes de financiación concedida, de la evolución financiera de las mismas durante el ejercicio y de las justificaciones que motivan su valoración al 31 de diciembre de 2025.

Como resultado de los procedimientos anteriores, no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable, referente a la valoración de la cartera de participaciones financieras y concesión de financiación a empresas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

DELGADO RODRIGUEZ AMAGOIA - 44166368C
2026-05-22 11:53:03 (UTC +02:00)

Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

22 de mayo de 2026



FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025**

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2025

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025:

Balance al 31 de diciembre de 2025

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2025

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2025

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2025

Memoria del ejercicio 2025

**ANEXO: INFORME DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO PARA LA APROBACIÓN DE UN
DIVIDENDO A CUENTA**

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas en la Memoria	31/12/2025	31/12/2024 (*)
A) ACTIVO CORRIENTE		1.580.214,55	699.021,79
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	1.554.618,40	645.120,82
Inversiones financieras a corto plazo	6	6.370,66	5.680,76
Préstamos y créditos a empresas		488,89	-
Valores representativos de deuda		5.881,77	5.680,76
Deudores		19.225,49	48.220,21
Créditos con Administraciones Públicas	11	15.461,14	45.594,79
Otros deudores		3.764,35	2.625,42
B) ACTIVO NO CORRIENTE		19.766.725,04	19.966.070,18
Inversiones financieras a largo plazo	6	19.766.725,04	19.966.070,18
Instrumentos de patrimonio		17.819.391,14	18.310.340,67
<i>De entidades objeto de capital riesgo</i>		<i>17.819.391,14</i>	<i>18.310.340,67</i>
Préstamos y créditos a empresas		1.242.651,32	975.129,76
Valores representativos de deuda		704.682,58	680.599,75
TOTAL ACTIVO (A+B)		21.346.939,59	20.665.091,97

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas en la Memoria	31/12/2025	31/12/2024 (*)
A) PASIVO CORRIENTE		132.619,10	18.478,95
Acreedores y cuentas a pagar		132.619,10	18.478,95
Otros acreedores y cuentas a pagar	7	44.651,91	18.478,95
Otras deudas con Administraciones Públicas	11	87.967,19	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		132.619,10	18.478,95
C) PATRIMONIO NETO		21.214.320,49	20.646.613,02
Fondos Reembolsables		19.987.692,92	18.469.086,72
Capital	9.1	1.293.255,00	22.170.100,00
<i>Escriturado</i>		<i>1.293.255,00</i>	<i>22.170.100,00</i>
Prima de emisión	9.2	35.000,00	35.000,00
Reservas	9.3	14.776.301,72	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	(2.921.357,65)
Resultado del ejercicio	3	5.583.136,20	(814.655,63)
Dividendos a cuenta	9.4	(1.700.000,00)	-
Ajustes por valoración en patrimonio neto		1.226.627,57	2.177.526,30
Activos financieros disponibles para la venta	6 y 10	1.226.627,57	2.177.526,30
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		21.346.939,59	20.665.091,97

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

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.**CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas en la Memoria	31/12/2025	31/12/2024 (*)
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		7.191.227,13	9.148.957,31
Compromisos de compra de valores		7.191.227,13	9.148.957,31
<i>De empresas objeto de capital riesgo</i>	<i>6.1.1</i>	<i>7.191.227,13</i>	<i>9.148.957,31</i>
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		53.134.535,61	55.094.705,40
Patrimonio total comprometido	9.1	36.950.100,00	36.950.100,00
Patrimonio comprometido no exigido	9.1	11.085.000,00	14.780.000,00
Activos fallidos	6.1.3	506.782,33	-
Pérdidas fiscales a compensar	11	3.633.145,46	2.632.445,37
Otras cuentas de orden	14.3	959.507,82	732.160,03
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		60.325.762,74	64.243.662,71

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

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025**

(Expresada en euros)

	Notas en la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
Ingresos financieros (+)	12.1	6.006.361,70	285.811,21
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		6.006.361,70	285.811,21
Gastos financieros (-)		-	(4.771,69)
Intereses y cargas asimiladas		-	(4.771,69)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	12.2	339.560,48	(297.519,24)
Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		342.503,02	-
<i>Instrumentos de patrimonio</i>		342.503,02	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)		-	(297.798,47)
Diferencias de cambio (netas) (+/-)		(2.942,54)	279,23
Otros resultados de explotación (+/-)	12.3	(712.840,03)	(759.860,56)
Comisiones satisfechas		(712.840,03)	(759.860,56)
<i>Comisión de gestión</i>		(701.873,22)	(749.799,66)
<i>Otras comisiones y gastos</i>		(10.966,81)	(10.060,90)
MARGEN BRUTO		5.633.082,15	(776.340,28)
Otros gastos de explotación (-)	12.4	(49.945,95)	(38.315,35)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		5.583.136,20	(814.655,63)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		5.583.136,20	(814.655,63)
Impuesto sobre beneficios (-)	11	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		5.583.136,20	(814.655,63)

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

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresado en euros)

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.583.136,20	(814.655,63)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por valoración de instrumentos financieros	4.773.064,90	612.674,03
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	<i>4.773.064,90</i>	<i>612.674,03</i>
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	4.773.064,90	612.674,03
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
Por valoración de instrumentos financieros	(5.723.963,63)	-
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	<i>(5.723.963,63)</i>	-
C) Total transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.723.963,63)	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	4.632.237,47	(201.981,60)

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

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultados neg. de ejerc. anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Ajustes por Cambios de Valor	Total Patrimonio Neto
Saldo al cierre del ejercicio 2023 (*)	21.750.100,00	-	-	(1.465.730,20)	(1.455.627,45)	-	1.564.852,27	20.393.594,62
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	(814.655,63)	-	612.674,03	(201.981,60)
Operaciones con accionistas o propietarios	420.000,00	35.000,00	-	-	-	-	-	455.000,00
Aumentos de capital (Notas 9.1 y 9.2)	420.000,00	35.000,00	-	-	-	-	-	455.000,00
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(1.455.627,45)	1.455.627,45	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	(1.455.627,45)	1.455.627,45	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio 2024 (*)	22.170.100,00	35.000,00	-	(2.921.357,65)	(814.655,63)	-	2.177.526,30	20.646.613,02
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	5.583.136,20	-	(950.898,73)	4.632.237,47
Operaciones con accionistas o propietarios	(20.876.845,00)	-	14.776.301,72	3.736.013,28	-	(1.700.000,00)	-	(4.064.530,00)
Aumentos de capital (Notas 9.1 y 9.2)	3.695.000,00	-	-	-	-	-	-	3.695.000,00
Reducciones de capital (Notas 9.1 y 9.3)	(24.571.845,00)	-	20.835.831,72	3.736.013,28	-	-	-	-
Distribución de dividendos (Nota 9.4)	-	-	-	-	-	(1.700.000,00)	-	(1.700.000,00)
Devolución de aportaciones (Nota 9.3)	-	-	(6.059.530,00)	-	-	-	-	(6.059.530,00)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(814.655,63)	814.655,63	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	(814.655,63)	814.655,63	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio 2025	1.293.255,00	35.000,00	14.776.301,72	-	5.583.136,20	(1.700.000,00)	1.226.627,57	21.214.320,49

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

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

(Expresado en euros)

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	5.223.859,71	(667.437,97)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	5.583.136,20	(814.655,63)
Ajustes del resultado	(6.348.864,72)	16.758,95
Ingresos financieros	(6.006.361,70)	(285.811,21)
Gastos financieros	-	4.771,69
Correcciones valorativas por deterioro	-	297.798,47
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(342.503,02)	-
Cambios en el capital corriente	143.134,87	(24.038,20)
Deudores y otras cuentas a cobrar	28.994,72	(24.598,68)
Acreedores y otras cuentas a pagar	114.140,15	560,48
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	5.846.453,36	154.496,91
Cobro de intereses	85.980,79	115.487,13
Cobro de dividendos	5.760.472,57	43.781,47
Pago de intereses	-	(4.771,69)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(249.832,13)	(2.535.916,35)
Pagos por inversiones	(3.527.800,06)	(2.562.004,06)
Activos financieros disponibles para la venta	(3.527.800,06)	(2.562.004,06)
Cobros por desinversiones	3.277.967,93	26.087,71
Activos financieros disponibles para la venta	3.277.967,93	26.087,71
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(4.064.530,00)	454.939,43
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	3.695.000,00	455.000,00
Emisión de instrumentos de patrimonio	3.695.000,00	455.000,00
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	(60,57)
Devolución y amortización de:	-	(60,57)
Deudas con Partes Vinculadas	-	(60,57)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(7.759.530,00)	-
Dividendos	(1.700.000,00)	-
Devolución de aportaciones	(6.059.530,00)	-
D) DISMINUCIÓN / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (A+B+C)	909.497,58	(2.748.414,89)
Efectivo y/o equivalentes al comienzo del ejercicio	645.120,82	3.393.535,71
Efectivo y/o equivalentes al final del ejercicio	1.554.618,40	645.120,82

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

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.**MEMORIA DEL EJERCICIO 2025****NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD****a) Constitución y Domicilio Social**

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A. (en adelante "la Sociedad"), fue constituida en San Sebastián, el 30 de abril de 2021. Su domicilio social actual se encuentra en Donostia/San Sebastián (Gipuzkoa), Zuatzu Kalea nº 7, Edificio Urola, Local nº 1, Planta Baja.

Con fecha 22 de octubre de 2021, la Sociedad fue inscrita con el número 386 en el Registro Administrativo Especial de Sociedades de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

b) Actividad

La Sociedad tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE.

Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá:

- a) Adquirir acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital.
- b) Conceder préstamos participativos.
- c) Conceder instrumentos financieros híbridos siempre que la rentabilidad de dichos instrumentos esté ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa y que la recuperación del principal en caso de concurso no esté plenamente asegurada.
- d) Conceder instrumentos de deuda con o sin garantía de empresas en las que la Sociedad ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores.
- e) Adquirir acciones o participaciones en otras ECR constituidas conforme a la LECR.

No obstante lo anterior, la Sociedad podrá igualmente extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de cotización en los doce meses siguientes a la toma de la participación.

Asimismo, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo, estén o no participadas por la Sociedad.

La Sociedad se constituye por un período de duración de 10 años, dando comienzo a sus actividades el día de la inscripción de la Sociedad en el registro administrativo de la CNMV. La Junta General podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de cuatro. Dichas prórrogas deberán acordarse e inscribirse en el Registro Mercantil antes del transcurso del plazo de duración de diez años o, en su caso, del plazo de duración de cada una de las prórrogas.

La gestión de las inversiones realizadas por la Sociedad está encomendada a Arraigo V&P, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora"), con domicilio social en San Sebastián, Zuatzu Kalea, nº 7, Edificio Urola, Local nº1 Planta Baja, como consecuencia del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 4 de diciembre de 2023, que ha sido escriturado con fecha 27 de diciembre de 2023, depositado en el Registro Mercantil de Guipúzcoa con fecha 1 de febrero de 2024 e inscrito en la CNMV con fecha 22 de marzo de 2024. La Sociedad Gestora tiene las facultades para la representación de la Sociedad, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación de la Sociedad ante las Administraciones Públicas.

La Sociedad Gestora percibirá como contraprestación a los servicios prestados una comisión anual fija calculada como un porcentaje sobre el capital gestionado, tal y como se define en el contrato de gestión firmado entre las partes. Adicionalmente, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de éxito si, en el momento de devolución de aportaciones o de pago de dividendos, se supera una tasa crítica de rentabilidad definida en el mencionado contrato de gestión.

La Sociedad tiene encomendada la depositaria de sus valores en cartera a Cecabank, S.A. (véase Nota 12.3).

c) Régimen Legal

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, la Sociedad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras, que ha derogado la Ley 25/2005 de 24 de noviembre. Entre otros, regula los siguientes aspectos:

- El capital social suscrito ascenderá a un mínimo de 1.200.000,00 euros.
- La toma de participaciones temporales se materializará sobre el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50 por 100 por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representan el 85 por 100 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.

- No obstante, lo anterior, las entidades de capital riesgo podrán igualmente extender su objetivo principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en alguno de los mercados antes mencionados, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo, podrán también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la mencionada Ley.
- Deberán mantener, como mínimo, el 60 por ciento de su activo computable, en los siguientes activos:
 - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas 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.
 - d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento 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.

La inversión en los activos de las letras c) y d) no podrán superar conjuntamente el 30 por ciento del total del activo computable.
 - e) Acciones o participaciones en otras ECR, hasta el 100 por 100.
- A partir del 19 de octubre de 2022, de acuerdo a la modificación del artículo 16 de la ley 22/2014 se ha sustituido el concepto de “activo computable” (esto es, el importe del patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo, con los ajustes previstos en la LECR) por el concepto de “activo invertible” (esto es, el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto de la entidad).

Por lo tanto las ECR no podrán invertir más del 25 por 100 de su activo invertible en una misma empresa, ni más del 35 por 100 en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.

- Las ECR podrán invertir hasta el 25 por 100 de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la Ley 22/2014.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad cumple con los requerimientos expuestos anteriormente.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2025 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad de acuerdo con la legislación mercantil vigente y, en particular, con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus posteriores modificaciones incluyendo la Circular 1/2025, de 5 de marzo de 2025 y con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las Cuentas Anuales del ejercicio 2025, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación alguna.

b) Principios Contables Aplicados

En la elaboración de las presentes Cuentas Anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritas en la Nota 4. En dicha Nota 4 se incluyen los principales cambios introducidos por la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus posteriores modificaciones incluyendo la Circular 1/2025, de 5 de marzo de 2025.

No hay ningún principio contable, ni ningún criterio de valoración obligatorio, con efecto significativo, que haya dejado de aplicarse en su elaboración.

c) Moneda de Presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las Cuentas Anuales se presentan expresadas en euros.

d) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

La actividad de la Sociedad consiste en la inversión en sociedades con potencial de crecimiento. En consecuencia, el riesgo de la Sociedad reside en que los proyectos que desarrollan estas sociedades participadas no sean exitosos y/o entren en situación concursal, y/o incurran en pérdidas de forma recurrente, hechos que determinen la necesidad de registrar deterioros de los activos materializados en participaciones o créditos participativos.

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

Tras evaluar los potenciales efectos, la Sociedad considera que cuenta con unos niveles de rentabilidad, situación patrimonial y liquidez que le permiten mantener de forma holgada la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro, obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva.

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración de la Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio 2024. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

f) Agrupación de Partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la Memoria.

g) Elementos Recogidos en Varias Partidas

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance.

h) Corrección de Errores

En la elaboración de las presentes Cuentas Anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio anterior.

i) Cambios en Criterios Contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

j) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La preparación de las Cuentas Anuales exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a término determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. En las presentes Cuentas Anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 6).
- La estimación del posible deterioro de determinados activos (Nota 6).
- La estimación del Impuesto sobre Sociedades (Nota 11).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2025, que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, así como la propuesta ya aprobada correspondiente al ejercicio 2024, es la que se muestra a continuación, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Base de reparto:		
Beneficio / (Pérdida) generado en el ejercicio	5.583.136,20	(814.655,63)
Aplicación a:		
Reserva voluntaria	3.883.136,20	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(814.655,63)
Dividendos	1.700.000,00	-

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2025, de acuerdo con lo establecido por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de 2008, de la CNMV, y sus posteriores modificaciones incluyendo la Circular 1/2025, de 5 de marzo de 2025 han sido las siguientes:

a) Instrumentos Financieros

La Sociedad únicamente reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico en cuestión, conforme a las disposiciones del mismo.

La Sociedad determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance.

Los instrumentos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2. Activos financieros disponibles para la venta.
3. Derivados
4. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo.

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar

Préstamos y Partidas a Cobrar

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Débitos y Partidas a Pagar

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado.

Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Asimismo, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Activos Financieros Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda, las instituciones de inversión colectiva y los instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

En el caso de las obligaciones convertibles, de acuerdo, con la norma 18 de la Circular 11/2008 de la CNMV, la Sociedad procede a separar el contrato principal del derivado implícito. El contrato principal se registra dentro de esta categoría como Valores representativos de deuda.

Inicialmente se valoran por su valor razonable o precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les son directamente atribuibles, así como, en su caso, el importe satisfecho de los derechos preferentes de suscripción y similares.

Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el Patrimonio Neto, hasta que el activo financiero causa baja del Balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

También se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran, en su caso, por el coste menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.

En el caso de los Valores representativos de deuda, se calcula el valor razonable en función de su precio de cotización disponible o en función de otras variables de mercado observables, cuando estas están disponibles, manteniéndose valorados a coste en el caso de no ser títulos cotizados o para los que no se disponga de un precio de cotización del instrumento financiero híbrido en su conjunto.

Cabe destacar que, de acuerdo con la Circular 11/2008 de la CNMV y sus posteriores modificaciones incluyendo la Circular 1/2025, de 5 de marzo de 2025, determinadas inversiones son consideradas capital inicio, en función del cumplimiento de determinados requisitos. Las inversiones en “capital inicio” son participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia, o que no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco, y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente, si bien esta definición no se aplica transcurridos tres años desde la inversión inicial. Estas inversiones no serán objeto de correcciones valorativas y deberán valorarse por su coste de adquisición, salvo que haya ocurrido cualquier hecho o circunstancia (problemas proyectados, resultados significativamente inferiores a los inicialmente estimados, existencia de transacciones con dichas participaciones realizadas por un tercero independiente, compromisos o pactos de recompra con precio predeterminado, etc.) que reduzcan el valor estimado de realización de dicha inversión.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas, salvo en el caso de instrumentos de deuda convertibles en capital, en cuyo caso se considerará adicionalmente el valor recuperable del activo subyacente.
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. A tales efectos se consideran prolongados aquellos descensos que se producen durante un periodo superior a 18 meses, y significativos aquellos que comportan una caída de la cotización de más de un 40%.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el valor razonable al cierre del ejercicio.

En el momento en que existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo, las pérdidas acumuladas reconocidas en el Patrimonio Neto por disminución del valor razonable, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de Patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el Patrimonio Neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en el apartado relativo a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y no se revierte la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Derivados

En el caso de contratar instrumentos financieros híbridos, la Sociedad procede a separar el contrato principal del derivado implícito. El citado derivado se corresponde con la opción adquirida, que dará derecho a que se ejercite bajo determinadas circunstancias y en los plazos estipulados para el citado instrumento financiero.

La Sociedad hace un seguimiento continuo de la evolución del subyacente de cada opción, aplicando políticas de máxima prudencia en cada fecha de cierre contable en cuanto a la posible revalorización del valor de la opción, teniendo en cuenta determinados factores que afectan tanto al valor intrínseco como al valor temporal de la opción, como son, entre otros, la posible iliquidez del subyacente, las alternativas o gestiones que esté realizando la Sociedad para poder vender a terceros los valores objeto de posible conversión, la evolución en el mercado del valor de cotización de los subyacentes dentro de un marco temporal lo suficientemente amplio que permitan observar variaciones significativas en la evolución de su cotización y de valores comparables en el mercado, así como su reacción en el pasado a eventos y la factibilidad de su ejecución tras la conversión en cada fecha de cierre contable.

La Sociedad tendrá también en cuenta el contexto macroeconómico, políticos y/o sociales que permitan anticipar, en su caso, una posible elevada incertidumbre en cuanto a la estimación en cada momento del potencial valor de conversión en el posible momento en que la Sociedad pudiera determinar la conveniencia de proceder a ejercitar el citado derecho de conversión.

Inversiones en el Patrimonio de Empresas del Grupo, Asociadas y Multigrupo

Estas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido.

Las inversiones incluidas en este apartado se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se informa en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

Adicionalmente, se registran correcciones valorativas siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el valor razonable de la inversión.

En caso de que en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concorra la condición de capital-inicio, tal y como se define en el apartado anterior, se valorarán a su coste y, si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro que se reconozcan se reflejarán adicionalmente en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen de los Administradores de la entidad de capital-riesgo o su gestora.

En caso de que existan transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor distinto del valor a que estas inversiones se encuentren contabilizadas, las diferencias se reconocen en cuentas de orden.

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

Baja de Activos Financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el Patrimonio Neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Baja de Pasivos Financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, así como cualquier activo cedido diferente del efectivo, o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tiene lugar.

Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán 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 socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atenderá a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo correspondiente y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se exceptúan del principio anterior los intereses correspondientes a inversiones dudosas, que se llevarán a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento efectivo del cobro.

b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias, y en su caso, depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

En el balance, los descubiertos bancarios, si se producen, se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

c) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las acciones que representan el capital en que se encuentra dividido el patrimonio.

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a las operaciones con instrumentos de patrimonio propio se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias. El efecto impositivo correspondiente a estos gastos minora o aumenta los pasivos o activos por impuesto corriente.

d) Impuestos sobre Beneficios

El Impuesto sobre Beneficios se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El Impuesto sobre Beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, según corresponda.

Los activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre de Balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el Balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Tal y como se ha detallado en la Nota 1, la Sociedad tiene su domicilio social en el territorio foral de Gipuzkoa, por lo que se rige por la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Gipuzkoa.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el Impuesto sobre Sociedades es del 20%.

e) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las comisiones o ingresos por servicios de actividades complementarias, como el asesoramiento a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital riesgo, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure su ejecución, o en función de grado de realización si el periodo de tiempo durante el que se presta dicho servicio no está especificado.

En la determinación del gasto por comisiones de gestión, administración y representación a una sociedad gestora, se atenderá a lo establecido en los reglamentos de gestión o cláusulas contractuales correspondientes, en cuanto a su reconocimiento, en base al devengo, en la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de las comisiones de depósito, se atenderá a lo establecido en el contrato de depositaria a efectos de su devengo y correspondiente registro en la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el Balance como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión a largo plazo se registran como un gasto financiero conforme se van devengando. En el caso de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

Asimismo, la Sociedad informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

g) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

La Sociedad, por su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

h) Transacciones con Partes Vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

i) Cuentas de orden

Dentro de las cuentas de orden la Sociedad registra los siguientes conceptos como información complementaria al balance:

- **Compromiso de compra de valores:** Se registrarán el día en que se adquiere el compromiso, o desde su contratación y hasta el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe comprometido.
- **Patrimonio total comprometido:** Se indicará la cifra total de patrimonio comprometido por los accionistas.
- **Patrimonio comprometido no exigido.** Se indicará el importe del patrimonio comprometido por los accionistas que no esté exigido, a la fecha de referencia de los estados financieros.
- **Activos fallidos:** Se traspasará a este epígrafe los importes correspondientes a inversiones que se hayan dado de baja del activo del balance por considerarse irrecuperables.
- **Pérdidas fiscales a compensar:** Importe de las bases imponibles negativas del impuesto de sociedades generadas por los resultados negativos de la Sociedad que no hayan sido compensadas en el ejercicio o en anteriores. A medida que estas bases vayan siendo compensadas deberán ser dadas de baja de este registro, de forma que refleje en todo momento el importe pendiente de compensación.
- **Otras cuentas de orden:** Para los instrumentos híbridos contratados, la Sociedad registra en este epígrafe la posible diferencia positiva entre la última valoración disponible del activo subyacente al que la Sociedad tiene derecho a recibir en el caso de que proceda a ejercitar la opción que le concede el instrumento híbrido sin tener en cuenta el contexto de liquidez y factibilidad de la venta de las participaciones, y el valor neto contable al cierre del ejercicio de las citadas inversiones en instrumentos híbridos.

j) Estado de Flujos de Efectivo

En los Estados de Flujos de Efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- **Efectivo o Equivalentes:** El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.
- **Flujos de Efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de Explotación:** son las actividades que constituyen las fuentes de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

- **Actividades de Inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de Financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio Neto y de los pasivos de carácter financiero.

NOTA 5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Cuentas corrientes	1.554.618,40	645.120,82

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponde al efectivo en euros de la Sociedad depositado en cuentas corrientes y devenga un tipo de interés de mercado.

NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras. El detalle de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2025, es el siguiente, en euros:

	Préstamos y partidas a cobrar	Act. Financ. Valores representativos de deuda	Disp. Venta Instrumentos de Patrimonio Valorados a Valor Razonable	Total
Inversiones financieras a largo plazo	1.242.651,32	704.682,58	17.819.391,14	19.766.725,04
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	-	-	17.819.391,14	17.819.391,14
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.2)	1.242.651,32	-	-	1.242.651,32
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	-	704.682,58	-	704.682,58
Inversiones financieras a corto plazo	488,89	5.881,77	-	6.370,66
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.2)	488,89	-	-	488,89
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	-	5.881,77	-	5.881,77
Total	1.243.140,21	710.564,35	17.819.391,14	19.773.095,70

El detalle de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2024, era el siguiente, en euros:

	Préstamos y partidas a cobrar	Valores representativos de deuda	Act. Financ. Disp. Venta Instrumentos de Patrimonio Valorados a Valor Razonable	Total
Inversiones financieras a largo plazo	975.129,76	680.599,75	18.310.340,67	19.966.070,18
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	-	-	18.310.340,67	18.310.340,67
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.2)	975.129,76	-	-	975.129,76
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	-	680.599,75	-	680.599,75
Inversiones financieras a corto plazo	-	5.680,76	-	5.680,76
Valores representativos de deuda (Nota 6.1.1)	-	5.680,76	-	5.680,76
Total	975.129,76	686.280,51	18.310.340,67	19.971.750,94

6.1) Activos Financieros

6.1.1) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de los Activos Financieros Disponibles para la Venta al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Instrumentos de patrimonio	17.819.391,14	18.310.340,67
De entidades objeto de capital riesgo a)	17.819.391,14	18.310.340,67
Valores representativos de deuda a largo plazo	704.682,58	680.599,75
De entidades objeto de capital riesgo b)	704.682,58	680.599,75
Valores representativos de deuda a corto plazo	5.881,77	5.680,76
De entidades objeto de capital riesgo b)	5.881,77	5.680,76
Total	18.529.955,49	18.996.621,18

a) Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

31/12/2025													
DATOS SOCIEDAD							DATOS INVERSIÓN						
Denominación social y actividad		Provincia/ País	% Participación directa e indirecta	Etapla la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Ajustes por valoración + dif. tipo cambio	Deterioro registrado en PyG 2025 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
MOVIL ACCESS, S.L. (*) Actividad: Internet		Barcelona	2,97%	Cap. desarrollo	11.096,00	41.732,00	(1.116.212)	520.248,30	-	-	-	520.248,30	ILV Silver
BASE10 ADVANCEMENT INITIATIVE OYSTER I, L.P. (*) Actividad: Recruitment		San Francisco	1,00%	Cap. desarrollo	20.000.000,00	(2.796.533,00)	(485.000,00)	188.744,96	(14.276,87)	-	-	174.468,09	No Auditada
WAGMI VENTURE STUDIO, S.A. (**) Actividad: Web 3.0		Gipuzkoa	5,53%	Cap. inicio	214.805,84	(905.796,82)	182.354,63	90.000,00	-	-	(90.000,00)	-	No Auditada
TOPCO PADEL, S.L. (*) Actividad: E-commerce		Madrid	1,05%	Cap. desarrollo	2.384.475,00	(16.858.668,00)	39.916.231,00	1.165.684,40	-	-	-	1.165.684,40	Deloitte
DAMIAN VALLEY PARTNERS, S.L. Actividad: Software		Madrid	1,39%	Cap. inicio	5.653,09	(1.013.125,81)	4.002.927,66	199.988,96	-	-	-	199.988,96	No Auditada
HERKO ALTERNATIVE TRUCKS, S.L. (**) Actividad: Automoción		Vizcaya	5,71%	Cap. inicio	6.617,00	(1.386.599,00)	6.566.285,00	1.230.204,29	27.373,25	-	(254.023,24)	1.003.554,30	ECOVIS Audit
BEGAS MOTOR, S.L. (**) Actividad: Automoción		Vizcaya	0,65%	Cap. desarrollo	1.367.976,00	(464.320,31)	317.303,24	403.669,31	-	-	(201.154,47)	202.514,84	ECOVIS Audit
TRANSCEND NETWORK NAMECOACH SPV - ALLOCATIONS FUNDS, L.L.C. Actividad: Software		Delaware	62,50%	Cap. desarrollo	N/D	N/D	N/D	95.011,88	(9.905,50)	-	-	85.106,38	No Auditada
URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, S.C.R., S.A. (*) Actividad: Capital riesgo		Barcelona	3,68%	-	26.629.896,00	(1.484.066,97)	3.487.955,55	1.061.666,61	32.374,39	-	-	1.094.041,00	BDO
INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R. Actividad: Capital riesgo		Gipuzkoa	1,52%	-	68.891.300,00	4.091.409,14	3.662.396,32	1.050.000,00	262.500,00	-	-	1.312.500,00	PWC
INVEREADY HEALTH TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I PARALLEL, FCRL., S.A. Actividad: Capital riesgo		Gipuzkoa	5,83%	-	181.446,15	2.760.096,40	10.233.197,43	766.183,94	354.766,06	-	-	1.120.950,00	PWC
EASO VENTURES II, S.C.R., S.A. (*) Actividad: Capital riesgo		Gipuzkoa	2,38%	-	12.378.873,00	949.257,00	(332.726,00)	338.000,00	(28.991,19)	-	-	309.008,81	PWC
STELLUM GROWTH I, S.C.R., S.A. (*) Actividad: Capital riesgo		Gipuzkoa	0,32%	-	81.628.925,00	(4.910.281,09)	(3.438.523,57)	265.200,00	13.260,00	-	-	278.460,00	PWC
STELLUM FOOD & TECH I, S.C.R., S.A. (*) Actividad: Capital riesgo		Gipuzkoa	1,09%	-	21.889.640,00	(1.221.658,34)	654.488,58	312.000,00	18.720,00	-	-	330.720,00	PWC

31/12/2025												
DATOS SOCIEDAD						DATOS INVERSIÓN						
Denominación social y actividad	Provincia/ País	% Participación directa e indirecta	Etapla la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Ajustes por valoración + dif. tipo cambio	Deterioro registrado en PyG 2025 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
FABER TECH II, F.C.R. (*) Actividad: Capital riesgo	Lisboa	1,61%	-	31.000.000,00	6.784.384,29	9.435.406,61	459.680,16	215.895,14	-	-	675.575,30	Deloitte
TRANSCEND FUND I A SERIES OF TRANSCEND NETWORK FUND, L.P. Actividad: Capital riesgo	Parkland	7,66%	-	1.245.020,00	509.993,00	(143.526,00)	69.192,98	66.425,26	-	-	135.618,24	No Auditada
SPEEDINVEST INDUSTRY & CLIMATE OPPORTUNITY EUVECA GMBH & CO, KG (*) Actividad: Capital riesgo	Viena	0,80%	-	79.913,00	(1.850.142,00)	56.566.560,00	474.952,75	(42.702,75)	-	-	432.250,00	BDO
360 SQUARE II, F.P.C.I. Actividad: Capital riesgo	París	0,53%	-	15.443.724,00	-	897.313,00	123.163,00	(6.158,15)	-	-	117.004,85	EY
360 FUND V, F.P.C.I. Actividad: Capital riesgo	París	0,72%	-	65.238.747,00	197.434,00	1.335.568	527.505,00	(47.475,45)	-	-	480.029,55	EY
LIFE X VENTURES MANAGEMENT, L.L.C. (**) Actividad: Capital riesgo	NewCastle	0,68%	-	100.992,00	1.360.462,00	5.801.791,50	416.382,07	(25.589,47)	-	-	390.792,60	No Auditada
VAUBAN NOMINEES, LIMITED Actividad: Technology	Londres	32,23%	Cap. inicio	N/D	N/D	N/D	200.000,00	688,07	-	-	200.688,07	No Auditada
CLIMENTUM CAPITAL FEEDER FUND I, K.S. Actividad: Capital riesgo	Copenhague	3,73%	-	8.049.000,00	241.768,00	(550.387,00)	400.797,24	(66.397,24)	-	-	334.400,00	Deloitte
CONTRARIAN VENTURES NET ZERO 2022, KUB (*) Actividad: Capital riesgo	Vilnius	0,44%	-	23.691.710,00	(2.170.222,00)	(3.314.439,00)	111.264,14	(17.466,52)	-	-	93.797,62	Deloitte
EVOLUTION EQUITY FUND III, L.P. (**) Actividad: Capital riesgo	Nueva York	0,07%	-	871.548.006,00	115.355.022,00	10.448,00	461.058,17	(24.589,83)	-	-	436.468,34	PWC
FLUENT VENTURES FUND I, L.P. Actividad: Capital riesgo	Mill Valley	3,86%	-	2.032.071,00	1.449.202,00	3.727.113,00	108.027,06	10.868,43	-	-	118.895,49	No Auditada
INVEREADY BIOTECH IV, S.C.R., S.A. Actividad: Capital riesgo	Gipuzkoa	2,84%	-	19.818.850,00	(814.911,89)	(1.245.604,87)	562.500,00	(56.250,00)	-	-	506.250,00	PWC
INVEREADY VENTURE FINANCE IV TRAINERA, F.C.R.- PYME Actividad: Capital riesgo	Gipuzkoa	3,64%	-	6.600.080,00	614.810,81	(327.070,87)	240.000,00	9.600,00	-	-	249.600,00	RSM
JUNIPERO FUND II, L.L.C Actividad: Capital riesgo	Miami	3,25%	-	7.860.000,00	N/D	2.420,00	184.757,51	48.526,09	-	-	233.283,60	No Auditada
MIDDLE EAST VENTURE FUND IV, S.C.S.P. (*) Actividad: Capital riesgo	Luxemburgo	0,71%	-	€5.641.479,00	(2.448.672,94)	11.345.556,72	239.786,88	(48.460,94)	-	-	191.325,94	Deloitte
ONE TO ONE GREAT SEARCHERS FUND, F.C.R.E. (**) Actividad: Capital riesgo	Madrid	4,29%	-	6.905.700,00	(510.920,75)	1.032.529,49	234.804,21	16.436,29	-	-	251.240,50	Grant Thornton
ROGUE WOMEN'S FUND II, L.P. (**) Actividad: Capital riesgo	San Antonio	8,10%	-	1.593.032,00	(846.172,00)	5.701.414	353.129,71	(62.589,46)	-	-	290.540,25	Weaver and Tidwell

31/12/2025												
DATOS SOCIEDAD					DATOS INVERSIÓN							
Denominación social y actividad	Provincia/ País	% Participación directa e indirecta	Etapla la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Ajustes por valoración + dif. tipo cambio	Deterioro registrado en PyG 2025 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
SUPERSEED II, L.P. (*) Actividad: Capital riesgo	Londres	1,18%	-	1.158,50	2.275.676,31	2.547.862,52	455.657,64	2.803,93	-	-	458.461,57	PKF
NATAC NATURAL INGREDIENTS, S.A. Actividad: Biotecnología	Madrid	0,51%	Cap. desarrollo	3.478.641,50	1.070.038,41	40.447.544,80	1.499.999,85	277.729,75	-	-	1.777.729,60	BDO
KLAVIYO, INC. Actividad: Software	Boston	>0,00%	Cap. desarrollo	1.832.684,00	(19.169,00)	(798.774,00)	221.023,78	36.293,45	-	(95.389,34)	161.927,89	Deloitte
LUDUS TECH, S.L. Actividad: Visión Artificial	Vizcaya	2,02%	Cap. desarrollo	64.531,00	(653.415,19)	1.654.952,72	209.152,84	-	-	-	209.152,84	Vir Audit
INVEREADY INNVIERTE CONVERTIBLE TECH NOTES I, S.C.R., S.A. Actividad: Capital riesgo	Gipuzkoa	2,60%	-	14.400.075,00	(493.281,88)	(499.766,38)	375.000,00	-	-	-	375.000,00	PWC
EIGHT CINVEN, S.C.S.P. Actividad: Capital riesgo	Luxemburgo	>0,00%	-	795.675.000,00	(55.857.000,00)	(157.715.000,00)	264.973,52	(2.649,74)	-	-	262.323,78	BDO
NAYA GLOBAL INVESTMENTS IV, L.L.C. Actividad: Logística	San Francisco	7,52%	Cap. desarrollo	N/D	N/D	N/D	240.998,70	(28.232,74)	-	-	212.765,96	No Auditada
PANGEA TELECOM BIDCO, S.A. Actividad: Telecomunicaciones	Madrid	0,18%	Cap. desarrollo	3.814.897,96	8.284.000,00	240.579.102,04	500.000,00	-	-	-	500.000,00	KPMG
INVEREADY GROWTH OPPORTUNITIES III, F.C.R.E, S.A. Actividad: Capital riesgo	Gipuzkoa	13,94%	-	71.717,00	20.617.723,47	(18.835.051,61)	-	319.515,52	-	-	319.515,52	RSM
SALICA ACCESS FUND IV, S.C.S.P. (**) Actividad: Capital riesgo	Luxemburgo	2,45%	-	11.701.200,00	495.573,00	-	612.920,76	(5.412,21)	-	-	607.508,55	No Auditada
								17.233.330,62	1.226.627,57	-	(640.567,05)	17.819.391,14

La información más significativa de las sociedades que se encontraban registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2024, era la siguiente:

31/12/2024													
DATOS SOCIEDAD							DATOS INVERSIÓN						
Denominación social y actividad		Provincia/ País	% Participación directa e indirecta	Etapla la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Ajustes por valoración + dif. tipo cambio	Deterioro registrado en PyG 2024 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
MOVIL ACCESS, S.L. (*) Actividad: Internet		Barcelona	2,97%	Capital desarrollo	11.096,00	(141.226,00)	2.197.257,00	520.248,30	-	-	-	520.248,30	ILV Silver
BASE10 ADVANCEMENT INITIATIVE OYSTER I, L.P. Actividad: Recruitment		San Francisco	1,00%	Capital desarrollo	20.000.000,00	(2.796.533,00)	(485.000,00)	188.744,96	9.265,28	-	-	198.010,24	No Auditada
WAGMI VENTURE STUDIO, S.A. (**) Actividad: Web 3.0		Gipuzkoa	5,53%	Capital inicio	214.805,84	(905.796,82)	182.354,63	90.000,00	-	(90.000,00)	(90.000,00)	-	No Auditada
NAYA GLOBAL INVESTMENTS IV, L.L.C. Actividad: Capital riesgo		San Francisco	7,52%	Capital desarrollo	3.204.769,95	(6.450.000,00)	4.646.837,05	240.998,70	477,20	-	-	241.475,90	No Auditada
BIDASOA AGGREGATOR, S.L. Sector: Telecomunicaciones		Vizcaya	1,38%	Capital desarrollo	872.000,00	(17.227.000,00)	95.696.000,00	1.200.000,00	650.917,43	-	-	1.850.917,43	KPMG
QBEAST ANALYTICS, S.L. (**) Actividad: Software		Barcelona	1,11%	Capital desarrollo	5.258,58	(573.893,59)	3.000.798,72	99.994,76	-	-	-	99.994,76	EY
TOPCO PADEL, S.L. (*) Actividad: E-commerce		Madrid	1,05%	Capital desarrollo	2.384.475,00	(18.239.775,00)	10.987.493,00	1.143.415,12	-	-	-	1.143.415,12	Deloitte
ARRAIGO NW SEGUNDO, S.A. Actividad: Servicios de Compliance		Gipuzkoa	13,94%	Capital desarrollo	3.227.265,00	(57.456,31)	3.382.707,37	776.440,74	1.223.559,26	-	-	2.000.000,00	No Auditada
DAMIAN VALLEY PARTNERS, S.L. Actividad: Software		Madrid	1,39%	Capital inicio	5.653,09	(1.083.347,31)	1.912.107,63	199.988,96	-	-	-	199.988,96	No Auditada
HERKO ALTERNATIVE TRUCKS, S.L. (**) Actividad: Automoción		Vizcaya	5,71%	Capital inicio	6.617,00	(1.386.599,00)	6.566.285,00	1.230.204,29	27.373,25	-	(254.023,24)	1.003.554,30	ECOVIS Audit
BEGAS MOTOR, S.L. (**) Actividad: Automoción		Vizcaya	0,65%	Capital desarrollo	1.052.140,00	(2.192.466,00)	8.660.338,00	403.669,31	-	(201.154,47)	(201.154,47)	202.514,84	ECOVIS Audit
TRANSCEND NETWORK NAMECOACH, SPV - ALLOCATIONS FUNDS, L.L.C. Actividad: Software		Delaware	62,50%	Capital desarrollo	N/D	N/D.	N/D	95.011,88	1.578,48	-	-	96.590,36	No Auditada
URIZEN VENTURES CONTINUITY GLOBAL, S.C.R., S.A. (*) Actividad: Capital riesgo		Barcelona	3,68%	-	30.260.000,00	(1.529.666,00)	1.413.708,00	1.022.473,74	(3.007,45)	-	-	1.019.466,29	BDO
INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE II, F.C.R. Actividad: Capital riesgo		Gipuzkoa	1,52%	-	44.287.300,00	2.705.148,87	1.007.311,65	675.000,00	-	-	-	675.000,00	PWC
INVEREADY HEALTH TECH & ENERGY INFRASTRUCTURES I PARALLEL, FCRE., S.A. Actividad: Capital riesgo		Gipuzkoa	5,83%	-	181.446,15	(805.105,12)	19.961.114,85	1.057.500,00	-	-	-	1.057.500,00	PWC

31/12/2024													
DATOS SOCIEDAD							DATOS INVERSIÓN						
Denominación social y actividad		Provincia/ País	% Participación directa e indirecta	Etapa la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Ajustes por valoración + dif. tipo cambio	Deterioro registrado en PyG 2024 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
EASO VENTURES II, S.C.R., S.A. (*) Actividad: Capital riesgo		Gipuzkoa	2,38%	-	14.214.632,00	(777.947,00)	(772.619,00)	338.000,00	(32.320,64)	-	-	305.679,36	PWC
STELLUM GROWTH I, S.C.R., S.A. (*) Actividad: Capital riesgo		Gipuzkoa	0,32%	-	81.628.925,00	(4.910.281,00)	(3.438.524,00)	265.200,00	(25.391,09)	-	-	239.808,91	PWC
STELLUM FOOD & TECH I, S.C.R., S.A. (*) Actividad: Capital riesgo		Gipuzkoa	1,09%	-	21.889.640,00	(1.221.658,00)	654.488,00	239.200,00	(6.275,31)	-	-	232.924,69	PWC
FABER TECH II, F.C.R. (*) Actividad: Capital riesgo		Lisboa	1,61%	-	29.894.208,00	6.784.384,00	10.541.199,00	411.932,99	224.353,13	-	-	636.286,12	Deloitte
TRANSCEND FUND I A SERIES OF TRANSCEND NETWORK FUND, L.P. Actividad: Capital riesgo		Parkland	7,66%	-	N/D	N/D.	N/D	91.058,10	5.957,85	-	-	97.015,95	No Auditada
SPEEDINVEST INDUSTRY & CLIMATE OPPORTUNITY EUVECA GMBH & CO, KG (*) Actividad: Capital riesgo		Viena	0,80%	-	79.913,00	(1.267.154,00)	39.431.864,00	374.952,75	(30.135,99)	-	-	344.816,76	BDO
360 SQUARE II, F.P.C.I. Actividad: Capital riesgo		Paris	0,53%	-	13.416.190,00	2.924.847,00	-	77.840,00	4.522,67	-	-	82.362,67	EY
360 FUND V, F.P.C.I. Actividad: Capital riesgo		Paris	0,72%	-	67.728.734,00	(965.985,00)	-	486.770,00	(6.096,00)	-	-	480.674,00	EY
LIFE X VENTURES MANAGEMENT, L.L.C. (**) Actividad: Capital riesgo		NewCastle	0,68%	-	24.627.925,00	(1.920.113,00)	(1.800,00)	327.147,14	(16.159,54)	-	-	310.987,60	No Auditada
RITMO CAPITAL, S.L. Actividad: Financials Institutions		Madrid	0,50%	Capital inicio	N/D	N/D.	N/D	150.000,00	-	-	(150.000,00)	-	No Auditada
SYRA COFFEE, S.L. (*) Actividad: Food, beverage & tobacco		Barcelona	1,81%	Capital desarrollo	51.576,00	(974.170,92)	1.049.363,28	199.969,98	-	-	-	199.969,98	Grant Thornton
AUBAN NOMINEES, LIMITED Actividad: Technology		Londres	32,23%	Capital inicio	N/D	N/D.	N/D	200.000,00	11.557,06	-	-	211.557,06	No Auditada
CLIMENTUM CAPITAL FEEDER FUND I, K.S. Actividad: Capital riesgo		Copenhague	3,73%	-	8.049.000,00	241.768,00	(550.387,00)	300.797,24	(9.037,08)	-	-	291.760,16	Deloitte
CONTRARIAN VENTURES NET ZERO 2022, KUB (*) Actividad: Capital riesgo		Vilnius	0,44%	-	23.691.710,00	(2.170.222,00)	(3.314.439,00)	62.823,46	(14.236,55)	-	-	48.586,91	Deloitte
EVOLUTION EQUITY FUND III, L.P. (**) Actividad: Capital riesgo		Nueva York	0,07%	-	406.455.206,00	(18.516.225,00)	110.749.393,00	361.977,68	52.326,26	-	-	414.303,94	PWC
FLUENT VENTURES FUND I, L.P. Actividad: Capital riesgo		Mill Valley	3,86%	-	2.032.071,00	1.449.202,00	3.727.113,00	58.365,75	31.873,32	-	-	90.239,07	No Auditada
INVEREADY BIOTECH IV, S.C.R., S.A. (*) Actividad: Capital riesgo		Gipuzkoa	2,84%	-	14.533.850,00	(1.014.334,53)	(662.905,13)	412.500,00	-	-	-	412.500,00	PWC

31/12/2024

DATOS SOCIEDAD										DATOS INVERSIÓN				
Denominación social y actividad	Provincia/ País	% Participación directa e indirecta	Etapla la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Ajustes por valoración + dif. tipo cambio	Deterioro registrado en PyG 2024 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora		
INVEREADY VENTURE FINANCE IV TRAINERA, F.C.R.- PYME (*) Actividad: Capital riesgo	Gipuzkoa	4,68%	-	3.300.090,00	(382.430,18)	(8.953,80)	120.000,00	-	-	-	120.000,00	RSM		
JUNIPERO FUND II, L.LC Actividad: Capital riesgo	Miami	3,25%	-	6.134.969,00	(493.447,00)	1.876.637,00	184.757,51	51.952,34	-	-	236.709,85	No Auditada		
MIDDLE EAST VENTURE FUND IV, S.C.S.P. (*) Actividad: Capital riesgo	Luxemburgo	0,71%	-	21.530.479,00	(3.880.056,00)	-	120.981,83	(22.677,38)	-	-	98.304,45	Deloitte		
ONE TO ONE GREAT SEARCHERS FUND, F.C.R.E. (**) Actividad: Capital riesgo	Madrid	4,29%	-	4.603.800,00	(498.466,57)	(39.757,36)	150.000,00	(18.223,44)	-	-	131.776,56	Grant Thornton		
ROGUE WOMEN'S FUND II, L.P. (**) Actividad: Capital riesgo	San Antonio	8,10%	-	6.216.980,00	(515.565,00)	(13.688,00)	353.129,71	(27.256,23)	-	-	325.873,48	Weaver and Tidwell		
SUPERSEED II, L.P. (*) Actividad: Capital riesgo	Londres	1,18%	-	19.034.229,00	1.964.330,00	2.958.542,00	291.676,24	16.232,85	-	-	307.909,09	PKF		
NATAC NATURAL INGREDIENTS, S.A. Actividad: Biotecnología	Madrid	0,51%	Capital desarrollo	86.966.065,00	397.466,79	(44.665.921,73)	1.499.999,85	22.181,12	-	-	1.522.180,97	BDO		
KLAVIYO, INC. Actividad: Software	Boston	>0,00%	Capital desarrollo	1.879.170.000,00	(26.970.000,00)	1.033.990.000,00	221.023,78	73.176,38	-	(95.389,34)	198.810,82	Deloitte		
LLUDUS TECH, S.L. Actividad: Visión Artificial	Vizcaya	2,02%	Capital desarrollo	64.531,00	(653.415,19)	1.654.952,72	209.152,84	-	-	-	209.152,84	Vir Audit		
CUBRO DESIGN, S.L. (**) Actividad: Diseño	Madrid	5,70%	Capital Desarrollo	3.891,17	(504.184,81)	(608.990,23)	257.127,22	-	-	-	257.127,22	No Auditada		
INVEREADY INNVIERTE CONVERTIBLE TECH NOTES I, S.C.R., S.A. Actividad: Capital riesgo	Gipuzkoa	2,65%	-	5.670.400,00	(509.493,13)	-	150.000,00	-	-	-	150.000,00	PWC		
EIGHT CINVEN FUND, S.C.S.P. Actividad: Capital riesgo	Luxemburgo	>0,00%	-	795.675.000,00	(55.857.000,00)	(157.715.000,00)	63.306,59	(18.960,88)	-	-	44.345,71	BDO		
										16.923.381,42	2.177.526,30	(291.154,47)	(790.567,05)	18.310.340,67

(*) Estados financieros provisionales a 31 de diciembre de 2024, pendientes de ser auditados.

(**) Estados financieros a 31 de diciembre de 2023.

El detalle de las inversiones (nuevas inversiones o ampliaciones) acaecidas durante el ejercicio 2025, se explican a continuación:

- Con fecha 5 de junio de 2025, la Sociedad obtenido participaciones de Topco Padel, S.L., mediante la capitalización de un préstamo por importe total de 22.269,28 euros.
- Con fecha 4 de junio de 2025, la Sociedad ha acudido a una ampliación de capital de Urizen Ventures Continuity Global, S.C.R., S.A., por importe total de 39.192,87 euros.
- A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha acudido a dos ampliaciones de capital de Inveready Convertible Finance II, F.C.R. Las aportaciones ascienden a un total de 375.000,00 euros.
- Con fecha 2 de enero de 2025, la Sociedad ha acudido a una ampliación de capital de Stellum Food&Tech I, S.C.R., S.A., por importe total de 72.800,00 euros.
- A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha acudido a tres ampliaciones de capital de Faber Tech II, F.C.R. Las aportaciones ascienden a un total de 47.747,17 euros.
- Con fecha 4 de julio de 2025, la Sociedad ha acudido a una ampliación de capital de Speedinvest Industry & Climate Opportunity EuVECA GmbH & Co, KG, por importe total de 100.000,00 euros.
- A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha acudido a tres ampliaciones de capital de 360 Square II, F.P.C.I. Las aportaciones ascienden a un total de 45.323,00 euros.
- A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha acudido a tres ampliaciones de capital de 360 Fund V, F.P.C.I. Las aportaciones ascienden a un total de 40.735,00 euros.
- A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha acudido a tres ampliaciones de capital de Life X Ventures Management, L.L.C. Las aportaciones ascienden a un total de 89.234,93 euros.
- Con fecha 13 de junio de 2025, la Sociedad ha acudido a una ampliación de capital de Climentum Capital Feeder Fund I, K.S. por importe de 100.000,00 euros.
- A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha acudido a cuatro ampliaciones de capital de Contrarian Ventures Net Zero 2022, KUB. Las aportaciones ascienden a un total de 48.440,68 euros.
- A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha acudido a seis ampliaciones de capital de Evolution Equity Fund III, L.P. Las aportaciones ascienden a un total de 141.631,76 euros.
- A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha acudido a dos ampliaciones de capital de Fluent Ventures Fund I, L.P. Las aportaciones ascienden a un total de 60.239,21 euros.
- Con fecha 23 de septiembre de 2025, la Sociedad ha acudido a una ampliación de capital de Inveready Biotech IV, S.C.R., S.A., por importe de 150.000,00 euros.

- Con fecha 13 de enero de 2025, la Sociedad ha acudido a una ampliación del patrimonio de Inveready Venture Finance IV Trainera, F.C.R.-PYME, por importe de 120.000,00 euros.
- A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha acudido a tres ampliaciones de capital de Middle East Venture Fund IV, S.C.S.P. Las aportaciones ascienden a un total de 118.805,05 euros.
- A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha acudido a dos ampliaciones de capital de One to One Great Searchers Fund, F.C.R.E. Las aportaciones ascienden a un total de 125.000,00 euros.
- A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha acudido tres ampliaciones de capital de SuperSeed II, L.P. Las aportaciones ascienden a un total de 163.981,40 euros.
- A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha acudido a dos ampliaciones de capital de Inveready Innvierte Convertible Tech Notes I, S.C.R., S.A. Las aportaciones ascienden a un total de 225.000,00 euros.
- A lo largo del ejercicio 2025, la Sociedad ha acudido cinco ampliaciones de capital de Eighth Cinven Fund, SCSp. Las aportaciones ascienden a un total de 201.666,93 euros.
- Con fecha 3 de junio de 2025, la Sociedad ha acudido a la ampliación de capital de Pangea Telecom Bidco S.A. (matriz de Avatel Telecom, S.A.), por importe de 500.000,00 euros.
- Con fecha 10 de febrero de 2025, la Sociedad ha acudido a una ampliación de capital de Salica Access Fund IV, S.C.S.P., por importe de 509.827,49 libras, equivalentes a 612.920,76 euros.

El detalle de las inversiones (nuevas inversiones o ampliaciones) acaecidas durante el ejercicio 2024, se explican a continuación:

- Con fecha 10 de enero de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de capital de 360 Fund V, F.P.C.I., por importe de 14.306,00 euros.
- A lo largo del ejercicio 2024, la Sociedad acudió a tres ampliaciones de capital de 360 Square II, F.P.C.I. Las aportaciones ascienden a un total de 21.452,00 euros.
- Con fecha 22 de abril de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de capital de Climentum Capital Feeder Fund I, K.S. por importe de 100.000,00 euros.
- A lo largo del ejercicio 2024, la Sociedad acudió a ocho ampliaciones de capital de Contrarian Ventures Net Zero 2022, KUB. Las aportaciones ascienden a un total de 34.576,34 euros.
- Con fecha 12 de julio de 2024, la Sociedad capitalizó el préstamo convertible concedido a Cubro Design, S.L., por importe de 150.000,00 euros de nominal, más 7.129,30 euros de intereses PIK (véase Nota 6.1.2). Posteriormente, con fecha 24 de julio de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de capital de dicha participada por importe de 99.997,92 euros.

- Con fecha 30 de octubre de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de capital de Easo Ventures II, S.C.R., S.A., por importe de 78.000,00 euros.
- A lo largo del ejercicio 2024, la Sociedad acudió a dos ampliaciones de capital de Eighth Cinven Fund, S.C.S.P. Las aportaciones ascendían a un total de 63.306,59 euros.
- A lo largo del ejercicio 2024, la Sociedad acudió a cinco ampliaciones de capital de Evolution Equity Fund III, L.P. Las aportaciones ascendían a un total de 115.730,44 dólares, equivalentes a 106.568,68 euros.
- A lo largo del ejercicio 2024, la Sociedad ha acudió a tres ampliaciones de patrimonio de Faber Tech II, F.C.R. Las aportaciones ascendían a un total de 94.237,47 euros.
- Con fecha 20 de febrero de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de capital de Fluent Ventures Fund I, L.P., por importe de 25.000,00 dólares, equivalentes a 23.204,01 euros.
- Con fecha 31 de diciembre de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de capital de Herko Alternative Trucks, S.L., por importe de 298.625,60 euros.
- A lo largo del ejercicio 2024, la Sociedad acudió a dos ampliaciones de capital de Inveready Biotech IV, S.C.R., S.A. Las aportaciones ascendían a un total de 262.500,00 euros.
- Con fecha 28 de mayo de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de patrimonio de Inveready Convertible Finance II, F.C.R., por importe de 97.500,00 euros.
- Con fecha 4 de septiembre de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de capital de Inveready Health Tech & Energy Infrastructures I Parallel, F.C.R.E., S.A., por importe de 45.000,00 euros.
- Con fecha 16 de julio de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de capital de Inveready Innvierte Convertible Tech Notes I, S.C.R., S.A., por importe de 150.000,00 euros.
- Durante el ejercicio de 2024, la Sociedad acudió a cuatro ampliaciones de capital de Life X Ventures Management, L.L.C. Las aportaciones ascendían a un total de 175.000,00 dólares, equivalentes a 162.484,96 euros.
- Con fecha 24 de diciembre de 2024, la Sociedad capitalizó el préstamo convertible concedido a Ludus Tech, S.L., por importe de 200.000,00 euros de nominal, más 9.152,84 euros de intereses PIK (véase Nota 6.1.2).
- Con fecha 7 de febrero de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de capital de Middle East Venture Fund IV, S.C.S.p., por importe de 17.243,00 dólares, equivalentes a 16.013,19 euros.
- Con fecha 26 de febrero de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de patrimonio de One to One Great Searchers Fund, F.C.R.E., por importe de 50.000,00 euros.

- Durante el ejercicio de 2024, la Sociedad acudió a dos ampliaciones de capital de Speedinvest Industry & Climate Opportunity EuVECA GmbH & Co, KG. Las aportaciones ascendían a un total de 90.000,00 euros.
- Con fecha 10 de julio de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de capital de Stellum Food&Tech I, S.C.R., S.A., por importe de 31.200,00 euros.
- Durante el ejercicio de 2024, la Sociedad acudió a seis ampliaciones de capital de SuperSeed II, L.P. Las aportaciones ascendían a un total de 75.224,49 libras, equivalentes a 89.176,60 euros.
- Con fecha 24 de diciembre de 2024, la Sociedad capitalizó los préstamos convertibles concedidos a Topco Padel, S.L., de diciembre de 2023 y principios de 2024, por importe total de 62.544,21 euros de nominal, más 6.423,88 euros de intereses PIK (véase Nota 6.1.2)
- Con fecha 8 de julio de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de capital de Urizen Ventures Continuity Global, S.C.R., S.A. por importe de 38.250,00 dólares, equivalentes a 35.295,75 euros.
- Con fecha 1 de septiembre de 2024, se realizó una permuta, en la cual la Sociedad ha entregado las acciones que ostentaba de Urizen Investment Global, L.L.C., y recibió acciones de Klaviyo Inc. Dicha permuta no generó ningún impacto para la Sociedad ya que previamente a la permuta, Urizen Investment Global, L.L.C., era propietaria de acciones de Klaviyo, Inc, y la Sociedad ya estaba valorando la participada en función de la cotización de Klaviyo, Inc.

El detalle de las desinversiones o disminución de las inversiones acaecidas durante el ejercicio 2025 se explica a continuación:

- Con fecha 10 de octubre de 2025, se ha liquidado la participada Bidasoa Aggregator, S.L., tras la cual la Sociedad ha percibido 1.200.000 euros en concepto de devolución de aportaciones y 691.520,85 euros en concepto de dividendos (ver Nota 12.1).
- Con fecha 23 de julio de 2025, la Sociedad ha vendido su participación en Qbeast Analytics, S.L., por importe de 99.971,42 euros, generando una pérdida por importe de 23,34 euros registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- En fecha 30 de junio de 2025, se ha llevado a cabo una permuta de las acciones de Arraigo NW Segundo S.A. mediante la cual, la Sociedad ha percibido acciones de Inveready Growth Opportunities III F.C.R.E. S.A. Adicionalmente, en fecha 11 de diciembre de 2025, la Sociedad ha percibido una devolución de aportaciones por importe de 776.440,74 euros y un dividendo por importe 5.032.442,78 euros (ver Nota 12.1).
- Con fecha 15 de octubre de 2025, se ha percibido una devolución de aportaciones de Inveready Health Tech & Energy Infrastructures I Parallel, F.C.R.E., S.A., por importe de 291.316,06 euros y un dividendo por importe 36.508,94 euros (ver Nota 12.1).

- Con fecha 24 de abril de 2025, se ha percibido una devolución de aportaciones de Transcend Fund I A Series of Transcend Network Fund, L.P., por importe de 21.865,12 euros.
- Con fecha 30 de junio de 2025, la Sociedad ha vendido su participación en Syra Coffee, S.L., por un importe de 285.871,87 euros, generando un beneficio por importe de 92.013,67 euros registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Con fecha 29 de septiembre de 2025, se ha percibido una devolución de aportaciones de Evolution Equity Fund III, L.P., por importe de 54.667,02 euros.
- Con fecha 26 de mayo de 2025, se ha percibido una devolución de aportaciones de One to One Great Searchers Fund, F.C.R.E., por importe de 40.195,79 euros.
- Con fecha 24 de julio de 2025, la Sociedad ha vendido su participación en Cubro Design, S.L., por importe de 507.639,91 euros, generando un beneficio por importe de 250.512,69 euros registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El detalle de las desinversiones o disminución de las inversiones acaecidas durante el ejercicio 2024 se explica a continuación:

- Con fechas 7 de mayo de 2024 y 30 de junio de 2024, se percibieron dos devoluciones de aportaciones de Contrarian Ventures Net Zero 2022, KUB, por importe total de 17.361,80 euros. Estos han minorado el coste de la inversión de la Sociedad en dicha participada, manteniendo el mismo porcentaje de participación.
- Con fechas 10 de julio de 2024 y 13 de septiembre de 2024, se percibieron dos devoluciones de aportaciones de Evolution Equity Fund III, L.P., por importe total de 8.725,91 euros. Estos han minorado el coste de la inversión de la Sociedad en dicha participada, manteniendo el mismo porcentaje de participación.

Deterioros de la Cartera de Activos Financieros Disponibles para la Venta

El movimiento de las pérdidas por deterioro de la cartera de Activos financieros disponibles para la venta – instrumentos de patrimonio, para los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Saldo al inicio del ejercicio	(790.567,05)	(499.412,58)
Perdidas por deterioro realizadas	-	(291.154,47)
Bajas de balance	150.000,00	-
Saldo al cierre del ejercicio	(640.567,05)	(790.567,05)

Durante el ejercicio 2025 no se han producido deterioros de las inversiones en activos financieros disponibles para la venta que afecten a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. La baja que se ha producido del balance, por importe de 150.000 euros, ha sido la inversión en Ritmo Capital, S.L. (ver Nota 6.1.3).

Durante el ejercicio 2024, el movimiento de deterioro de las inversiones en activos financieros disponibles para la venta que afecten a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias fue el siguiente:

- Begas Motor; S.L., con un deterioro por importe de 201.154,47 euros, mediante el cual la participación quedó parcialmente deteriorada al cierre del ejercicio 2024.
- Wagmi Venture Studio, S.A., con un deterioro por importe de 90.000,00 euros, mediante el cual la participación quedó totalmente deteriorada al cierre del ejercicio 2024.

Todos los movimientos por pérdidas de activos financieros disponibles para la venta se encuentran contabilizados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias “*Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (netos)*” (ver Nota 12.2).

Ajustes por Valoración

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad ha ajustado la valoración de las siguientes participaciones, reconociendo su incremento o disminución de valoración dentro de Ajustes por valoración, del Patrimonio Neto (véase Nota 10):

Participadas	Ajustes por valoración a 31/12/2025	Ajustes por valoración a 31/12/2024
Natac Natural Ingredients, S.A.	277.729,75	22.181,12
Urizen Ventures Continuity Global, S.C.R., S.A.	32.374,39	(3.007,45)
Transcend Fund I A Series of Transcend Network Fund, L.P.	66.425,26	5.957,85
Base10 Advancement Initiative Oyster I, L.P.	(14.276,87)	9.265,28
360 Fund V, FPCI	(47.475,45)	(6.096,00)
Speedinvest Industry & Climate Opportunity EuVECA GmbH & Co KG	(42.702,75)	(30.135,99)
Faber Tech II, F.C.R.	215.895,14	224.353,13
360 Square II, FPCI	(6.158,15)	4.522,67
Naya Global Investments IV, L.L.C.	(28.232,74)	477,20
Life X Ventures Management, L.L.C.	(25.589,47)	(16.159,54)
Transcend Network Namecoach, SPV - Allocations Funds LLC	(9.905,50)	1.578,48
Arraigo NW Segundo, S.A.	-	1.223.559,26
Contrarian Ventures Net Zero 2022, KUB	(17.466,52)	(14.236,55)
One to One Great Searchers Fund, F.C.R.E.	16.436,29	(18.223,44)
Fluent Ventures Fund I, L.P.	10.868,43	31.873,32
Vauban Nominees, Limited	688,07	11.557,06
Junipero Fund II, L.L.C.	48.526,09	51.952,34
Middle East Venture Fund IV, S.C.S.p.	(48.460,94)	(22.677,38)
SuperSeed II, L.P.	2.803,93	16.232,85
Climentum Capital Feeder Fund I, K.S.	(66.397,24)	(9.037,08)
Evolution Equity Fund III, L.P.	(24.589,83)	52.326,26
Rogue Women's Fund II, L.P.	(62.589,46)	(27.256,23)
Bidasoa Aggregator, S.L.	-	650.917,43
Herko Alternative Trucks, S.L.	27.373,25	27.373,25
Easo Ventures II, S.C.R., S.A.	(28.991,19)	(32.320,64)
Stellum Growth I, S.C.R., S.A.	13.260,00	(25.391,09)
Stellum Food&Tech I, S.C.R., S.A.	18.720,00	(6.275,31)
Klaviyo, Inc	36.293,45	73.176,38
Eight Cinven Fund, SCSp	(2.649,74)	(18.960,88)
Inveready Convertible Finance II, F.C.R.	262.500,00	-
Inveready Health Tech & Energy Infrastructures I Parallel, F.C.R.E., S.A.	354.766,06	-
Inveready Biotech IV, S.C.R., S.A.	(56.250,00)	-
Inveready Venture Finance IV Trainera, F.C.R.-PYME	9.600,00	-
Salica Access Fund IV, SCSp	(5.412,21)	-
Inveready Growth Opportunities III, F.C.R.E., S.A.	319.515,52	-
Total	1.226.627,57	2.177.526,30

De las revalorizaciones del cuadro anterior, destacar que la valoración de los activos clasificados en esta cartera para la inversión en fondos se realiza al último valor liquidativo disponible publicado por las sociedades gestoras de cada uno de los fondos al cierre del ejercicio 2025 (al cierre del ejercicio 2024, a excepción de los fondos cuya valoración dependía de Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A.U. que se encontraban valoradas a coste).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de toda la cartera de inversiones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, las únicas participadas que cotizan en la bolsa son: Natac Natural Ingredients, S.A., que cotiza en el BME Growth, y Klaviyo, Inc, que cotiza en el NYSE.

Compromisos de Inversión Pendientes de Desembolsar

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad mantiene los siguientes compromisos de inversión pendientes de desembolsar en empresas objeto de capital riesgo:

Inversión Comprometida	Importe comprometido pendiente de desembolsar	
	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Inveready Convertible Finance II, F.C.R.	450.000,00	825.000,00
Inveready Health Tech & Energy Infrastructures I Parallel, F.C.R.E., S.A.	442.500,00	442.500,00
Urizen Ventures Continuity Global, S.C.R., S.A.	95.625,00	140.250,00
360 Fund V, FPCI	242.608,00	283.343,00
360 Square II, FPCI	126.837,00	172.160,00
Easo Ventures II, S.C.R., S.A.	182.000,00	182.000,00
Faber Tech II, F.C.R.	44.377,11	92.124,28
Speedinvest Industry & Climate Opportunity EuVECA GmbH & Co, KG	25.000,00	125.000,00
Stellum Food & Tech I, S.C.R., S.A.	208.000,00	280.800,00
Stellum Growth I, S.C.R., S.A.	254.800,00	254.800,00
Contrarian Ventures Net Zero 2022, KUB	138.336,17	186.776,85
Life X Ventures Management, L.L.C.	42.570,00	144.870,00
Climentum Capital Feeder Fund I, K.S.	100.000,00	200.000,00
Evolution Equity Fund III, L.P.	92.518,06	119.575,97
Fluent Ventures Fund I, L.P.	133.031,25	181.087,50
Inveready Biotech IV, S.C.R., S.A.	937.500,00	1.087.500,00
Middle East Venture Fund IV, S.C.S.p	204.513,94	356.260,44
One to One Great Searchers Fund, F.C.R.E.	265.195,79	350.000,00
Rogue Women's Fund II, L.P.	106.425,00	120.725,00
SuperSeed II, L.P.	90.058,83	237.490,86
Eight Cinven Fund, SCSp	735.026,48	936.693,41
Inveready Innvierte Convertible Tech Notes I, S.C.R., S.A.	1.125.000,00	1.350.000,00
Inveready Venture Finance IV Trainera, F.C.R. – PYME	960.000,00	1.080.000,00
Salica Access Fund IV, SCSp	189.304,50	-
Total Inversión Comprometida	7.191.227,13	9.148.957,31

b) Valores representativos de deuda de entidades objeto de capital riesgo

El epígrafe “*Valores representativos de deuda de entidades objeto de capital riesgo*” recoge las inversiones realizadas por la Sociedad en obligaciones convertibles en instrumentos de patrimonio de otras sociedades.

La información más significativa de las inversiones que se encuentran registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

31/12/2025												
DATOS SOCIEDAD					DATOS INVERSIÓN							
Denominación social y actividad	Provincia	% Participación en caso de conversión	Etapas de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Intereses PIK	Deterioro registrado en PyG 2025 Inv.	Valor Neto a 31.12.25	Intereses cash (Corto Plazo)	Firma Auditora
NATAC NATURAL INGREDIENTS, S.A. Actividad: Biotecnología	Madrid	0,48%	Capital desarrollo	3.478.641,50	1.070.038,41	40.447.544,80	625.000,00	79.682,58	-	704.682,58	5.881,77	BDO
Total							625.000,00	79.682,58		704.682,58	5.881,77	

La información más significativa de las inversiones que se encontraban registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2024, era la siguiente:

31/12/2024												
DATOS SOCIEDAD					DATOS INVERSIÓN							
Denominación social y actividad	Provincia	% Participación en caso de conversión	Etapas de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Intereses PIK	Deterioro registrado en PyG 2024 Inv.	Valor Neto a 31.12.24	Intereses cash (Corto Plazo)	Firma Auditora
NATAC NATURAL INGREDIENTS, S.A. Actividad: Biotecnología	Madrid	0,47%	Capital desarrollo	86.966.065,00	397.466,79	(44.665.921,73)	625.000,00	55.599,75	-	680.599,75	5.680,76	BDO
Total							625.000,00	55.599,75	-	680.599,75	5.680,76	

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no ha habido inversiones ni desinversiones en la cartera de activos financieros disponibles para la venta - valores representativos de deuda.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no se ha producido movimiento alguno en el deterioro de las inversiones en activos financieros disponibles para la venta - valores representativos de deuda que afecten a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En cuanto a los Valores representativos de deuda, tal y como se detalla en la Nota 4, las variaciones de valor de los Bonos Convertibles se registran en el epígrafe de las Cuentas de Orden, “Otras Cuentas de Orden - Otras Cuentas de Orden” (véase Nota 14.3).

6.1.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

El detalle de los Préstamos y Partidas a Cobrar al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Inversiones financieras a largo plazo:	1.242.651,32	975.129,76
Préstamos y créditos a empresas	982.084,78	853.085,16
Intereses de préstamos y créditos a empresas	260.566,54	122.044,60
Inversiones financieras a corto plazo:	488,89	-
Intereses de préstamos y créditos a empresas	488,89	-
Total	1.243.140,21	975.129,76

La información más significativa correspondiente a las inversiones clasificadas como *Préstamos y Partidas a Cobrar* a 31 de diciembre de 2025 corresponde a:

Sociedad	Fecha concesión	Importe pendiente del préstamo neto	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Intereses PIK devengados
Begas Motor, S.L.	17/12/2025	110.000,00	2026	Mercado	488,89
Ludus Tech, S.L.	10/03/2025	40.000,00	2026	Mercado	3.441,10
Movil Access S.L.	(*)	830.560,31	(*)	Mercado	257.125,44
Topco Padel S.L.	17/06/2025	1.524,47	2026	Mercado	-
Total		982.084,78			261.055,43

(*) Préstamos concedidos en fechas 28 de abril de 2023, 12 de octubre de 2023 y 9 de agosto de 2024, y con fechas de vencimiento el 28 de octubre de 2025, el 12 de abril de 2026 y el 9 de febrero de 2027.

La información más significativa correspondiente a las inversiones clasificadas como *Préstamos y Partidas a Cobrar* a 31 de diciembre de 2024 correspondía a:

Sociedad	Fecha concesión	Importe pendiente del préstamo neto	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Intereses PIK devengados
Movil Access S.L.	(*)	830.560,31	(*)	Mercado	121.946,99
Topco Padel S.L.	18/12/2024	22.524,85	17/03/2025	Mercado	97,61
Total		853.085,16			122.044,60

(*) Préstamos concedidos en fechas 28 de abril de 2023, 12 de octubre de 2023 y 9 de agosto de 2024, y con fechas de vencimiento el 28 de octubre de 2025, el 12 de abril de 2026 y el 9 de febrero de 2027.

Los movimientos de “*Préstamos y créditos a empresas*” corresponden, en el ejercicio 2025, a las siguientes operaciones:

- Con fecha 10 de marzo de 2025, la Sociedad ha concedido un préstamo convertible a Ludus Tech, S.L., por importe de 40.000,00 euros.
- Con fecha 17 de diciembre 2025, la Sociedad ha concedido un préstamo convertible a Begas Motor, S.L., por importe de 110.000,00 euros.
- El préstamo concedido a Topco Padel, S.L., con fecha 18 de diciembre de 2024 por importe de 22.524,85 euros más los intereses PIK devengados, ha sido parcialmente capitalizado, excepto por el saldo de 1.524,47 euros (véase Nota 6.1.1).

Los movimientos de “*Préstamos y créditos a empresas*” correspondían, en el ejercicio 2024, a las siguientes operaciones:

- Con fecha 9 de enero de 2024, la Sociedad concedió un préstamo convertible a Ludus Tech, S.L., por importe de 200.000,00 euros. Dicho préstamo fue capitalizado con fecha 24 de diciembre de 2024, junto con 9.152,84 euros de intereses PIK (véase Nota 6.1.1).
- Con fecha 24 de enero de 2024, la Sociedad concedió un préstamo convertible a Summus Render, S.L. por importe de 6.644,00 euros.
- Con fecha 21 de marzo de 2024, la Sociedad concedió un nuevo tramo del préstamo convertible a Topco Padel, S.L., por importe de 33.157,93 euros. Posteriormente, con fecha 29 de abril de 2024, la Sociedad concedió un nuevo tramo del préstamo convertible a Topco Padel, S.L., por importe de 6.232,15 euros. Finalmente, con fecha 24 de diciembre de 2024, fueron los préstamos convertibles otorgados a Topco Padel, S.L., de diciembre de 2023 y principios de 2024, por importe total de 62.544,21 euros de nominal, más 6.423,88 euros de intereses PIK (véase Nota 6.1.1).
- Con fecha 12 de julio de 2024, la Sociedad capitalizó el préstamo convertible otorgado a Cubro Design, S.L., por importe de 150.000,00 euros de nominal, más 7.129,30 euros de intereses PIK (véase Nota 6.1.1).
- Con fecha 9 de agosto de 2024, la Sociedad concedió un préstamo convertible a Movil Access, S.L., por importe de 330.000,00 euros, el cual tiene vencimiento el 9 de febrero de 2027 y devenga un tipo de interés de mercado.
- Con fecha 18 de diciembre de 2024, la Sociedad concedió un préstamo convertible a Topco Padel, S.L., por importe de 22.524,85 euros, el cual tiene vencimiento el 17 de marzo de 2025 y devenga un tipo de interés de mercado.

Deterioros de la Cartera de Préstamos y Partidas a Cobrar

El movimiento de las pérdidas por deterioro de la cartera de Préstamos y Partidas a Cobrar, para los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Saldo al inicio del ejercicio	(356.782,33)	(350.138,33)
Pérdidas por deterioro realizadas	-	(6.644,00)
Bajas de balance	356.782,33	-
Saldo al cierre del ejercicio	-	(356.782,33)

Durante el ejercicio 2025 no se han producido deterioros en la cartera de préstamos y partidas a cobrar que afecten a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Las bajas del balance por importe de 356.782,33 euros, corresponden a la baja del crédito con Summus Render, S.L. (ver Nota 6.1.3).

Durante el ejercicio 2024, el movimiento de deterioro de los préstamos y partidas a cobrar que afectaron a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias fue el siguiente:

- Summus Render, S.L., con un deterioro por importe de 6.644,00 euros de nominal.

Todos los movimientos por pérdidas de préstamos y partidas a cobrar se encuentran contabilizados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias “*Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (netos)*” (ver Nota 12.2).

6.1.3) Activos Fallidos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los activos fallidos reconocidos en el epígrafe de cuentas de orden de “Activos fallidos”, corresponden a las siguientes inversiones fallidas, las cuales se encontraban totalmente deterioradas a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Activos Fallidos a 31/12/2025	Activos Fallidos a 31/12/2024
Summus Render, S.L.	356.782,33	-
Ritmo Capital, S.L.	150.000,00	-
Total Activos Fallidos	506.782,33	-

6.2) Información sobre la Naturaleza y el Nivel de Riesgo Procedente de Instrumentos Financieros

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

Riesgo de Crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de efectivo e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

Riesgo de Liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada en el mantenimiento de suficiente efectivo o depósitos de liquidez inmediata. La Sociedad presenta una liquidez suficiente para liquidar sus posiciones de mercado.

Riesgo de Mercado**a) Riesgo de Tipo de Cambio**

Es el riesgo de que se produzcan variaciones en el valor de mercado de las posiciones denominadas en divisas distintas a la de origen del país como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio.

La Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros denominados en dólares por importe de 3.440.260,07 euros (3.327.787,95 euros en el ejercicio anterior) y denominados en libras por importe de 1.456.663,55 euros (519.466,15 euros en el ejercicio anterior) clasificados dentro del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo”, los cuales han experimentado variaciones en su valoración como consecuencia del tipo de cambio, por importes no significativos.

b) Riesgo de Tipo de Interés

Dada la operativa de la Sociedad, su exposición al riesgo de tipo de interés no es significativa.

c) Riesgo Operacional

Dada la operativa de la Sociedad, su exposición al riesgo operacional no es significativa.

NOTA 7. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de pasivos financieros a corto plazo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	31/12/2025	31/12/2024
Otros acreedores y cuentas a pagar	44.651,91	18.478,95

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 todos los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos inferiores a 1 año.

NOTA 8. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

De acuerdo con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo, que modifica la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y considerando la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a efectos de cumplir con el deber de información requerido, se muestra a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024:

Periodo Medio de Pago a Proveedores		
	2025 (días)	2024 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	4,28	2,44
Ratio de operaciones pagadas	3,45	2,03
Ratio de operaciones pendientes de pago	22,40	28,00
	2025 (euros)	2024 (euros)
Total pagos realizados	727.355,44	787.889,80
Total pagos pendientes	44.651,91	9.664,57

Adicionalmente, la Ley 18/2022 requiere incluir información adicional en relación con el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido legalmente, así como el porcentaje de dichas facturas sobre el total. El desglose de esta información se muestra en el siguiente cuadro:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
	Nº de facturas	Nº de facturas
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	38	39
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	90,48%	86,67%
	Euros	Euros
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	712.649,14	771.574,61
Porcentaje del importe total pagado	97,98%	97,93%

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en la partida "*Otros Acreedores y cuentas a pagar* " del pasivo corriente del balance adjunto.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la recepción de la factura y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2025 y 2024 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días naturales, salvo pacto contrario entre las partes, quienes podrán ampliar dicho plazo hasta un máximo de 60 días naturales.

NOTA 9. FONDOS REEMBOLSABLES

9.1) Capital Social

A 31 de diciembre de 2025, el capital social asciende a 1.293.255,00 euros y está representado por 25.865.100 acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (a 31 de diciembre de 2024, el capital social ascendía a 22.170.100,00 euros y estaba representado por 22.170.100 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas). Las acciones están divididas en acciones de Clase “A” y de Clase “B”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

Las acciones de Clase “A” se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las acciones de Clase “B” se configuran como acciones privilegiadas respecto a las acciones de Clase “A”, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con las reglas de prelación recogidas en el Artículo 37 BIS de estos Estatutos Sociales referente a las reglas de prelación de las distribuciones, aprobado por la Junta General de Accionistas el 10 de marzo de 2022.

Ejercicio 2025

Los movimientos societarios con accionistas acaecidos en el ejercicio 2025, han sido los siguientes:

Con fecha 21 de febrero de 2025, se ha escriturado una ampliación de capital social de la Sociedad en la cifra de 3.695.000,00 euros, dejándolo establecido en la suma de 25.865.100,00 euros. Dicho aumento se llevó a cabo mediante la emisión y puesta en circulación de 3.695.000 nuevas acciones, números 22.170.101 a 25.865.100, ambas inclusive de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

- Con fecha 16 de julio de 2025, se ha escriturado una reducción de capital social de la Sociedad en la cifra de 24.571.845,00 euros, dejándolo establecido en la suma de 1.293.255,00 euros, mediante la reducción del valor nominal de las acciones que ha pasado de 1 euro a 0,05 euros por acción, manteniendo inalterado el número de acciones. El destino del importe de la reducción de capital es: 258.651,00 euros a Reserva Legal a fin de dotarla hasta el 20% del nuevo capital social, 3.736.013,28 euros a compensación de resultados negativos de ejercicios anterior, incluyendo las pérdidas del ejercicio 2024, y 20.577.180,72 euros a Reservas Voluntarias a disposición de la Sociedad.

Ejercicio 2024

Los movimientos societarios con accionistas acaecidos en el ejercicio 2024, fueron los siguientes:

- Con fecha 26 de marzo de 2024, se escrituró una ampliación de capital social de la Sociedad en la cifra de 420.000,00 euros, dejándolo establecido en la suma de 22.170.100,00 euros. Dicho aumento se llevó a cabo mediante la emisión y puesta en circulación de 420.000 nuevas acciones, números 21.750.101 a 22.170.100, ambas inclusive de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, junto con una prima de emisión total de 35.000,00 euros. En dicha ampliación de capital se aumentó el importe total comprometido de la Sociedad en un importe de 700.000 euros, dejándolo establecido en la suma de 36.950.100,00 euros, siendo este el cierre definitivo de la comercialización de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el patrimonio total comprometido asciende a 36.950.100,00 euros.

Al cierre del ejercicio 2025, los compromisos de desembolso pendientes de realizar ascienden a 11.085.000,00 euros (14.780.000,00 euros al cierre del ejercicio 2024).

Los accionistas con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del capital social son los siguientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31/12/2025		31/12/2024	
Accionista	Nº de Acciones	% de Participación	Nº de Acciones	% de Participación
Alcamissort, S.L.	3.500.000	13,53%	3.000.000	13,53%
Proyectos Aguamarina, S.L.	3.500.000	13,53%	3.000.000	13,53%

9.2) Prima de Emisión

La Prima de Emisión se originó como consecuencia de la ampliación de capital realizada por la Sociedad con fecha 26 de marzo de 2024 (véase Nota 9.1). Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el importe de la prima de emisión asciende a 35.000,00 euros.

9.3) Reservas

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con 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 el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2025 la reserva legal asciende a 258.651,00 euros y estaba dotaba en su totalidad (al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no había constituido reserva legal al haber incurrido en pérdidas).

Reservas Voluntarias

La Sociedad ostenta a 31 de diciembre de 2025 un importe de 14.517.650,72 euros en Reservas Voluntarias (ningún importe a 31 de diciembre de 2024).

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha aprobado la siguiente distribución:

- Con fecha 5 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado una devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad por un importe de 6.059.530,00 euros.

9.4) Dividendo a cuenta

Ejercicio 2025

Los dividendos repartidos en el ejercicio 2025 han sido los siguientes (el estado de liquidez se muestra como anexo de estas Cuentas Anuales):

- Con fecha 5 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado una distribución de dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2025, por importe de 1.700.000,00 euros.

NOTA 10. AJUSTES POR VALORACIÓN

De acuerdo a la norma de valoración de los activos financieros disponibles para la venta, los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias. Se incluye también en este epígrafe las variaciones en la valoración de los activos financieros generadas por la actualización del tipo de cambio al cierre de cada ejercicio. En consecuencia, el importe registrado en este epígrafe corresponde al valor razonable de los instrumentos de patrimonio en entidades objeto de capital riesgo (véase Nota 6.1.1). El importe registrado en este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 asciende plusvalías de 1.226.627,57 euros (2.177.526,30 euros de plusvalías al 31 de diciembre de 2024).

De acuerdo con la Normativa Foral 2/2014 artículo 40 sobre los ajustes por valoración de las inversiones financieras, no aplica efecto fiscal alguno.

NOTA 11. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025		Saldo al 31/12/2024	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
Corrientes				
HP, deudora por IS 2025	15.461,14	-	-	-
HP, deudora por IS 2024	-	-	24.799,02	-
HP, deudora por IS 2023	-	-	19.497,08	-
Otros impuestos	-	-	1.298,69	-
Retenciones por IRPF	-	87.967,19	-	-
Total Corriente	15.461,14	87.967,19	45.594,79	-

Situación Fiscal

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los últimos cuatro ejercicios. El Consejo de Administración de la Sociedad no espera que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Impuesto sobre Beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2025 y 2024 con la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Resultado contable antes de impuestos	5.583.136,20	(814.655,63)
Diferencias permanentes	(6.102.998,93)	(17.836,50)
<i>Dividendos Faber Tech II, F.C.R.</i>	-	(17.836,50)
<i>Dividendos Inveready Health Tech & Energy Infrastructures I Parallel, F.C.R.E., S.A.</i>	(36.508,94)	-
<i>Dividendos Inveready Growth Opportunities III, F.C.R.E., S.A.</i>	(5.032.442,78)	-
<i>Dividendos Bidasoa Aggregator, S.L.</i>	(691.520,85)	-
<i>Beneficio Venta participación Syra Coffee, S.L.</i>	(92.013,67)	-
<i>Beneficio Venta participación Cubro Design, S.L.,</i>	(250.512,69)	-
Diferencias temporales	(506.782,33)	297.798,47
<i>Deterioro participación Begas Motor, S.L.</i>	-	201.154,47
<i>Deterioro participación Wagmi Venture Studio, S.A.</i>	-	90.000,00
<i>Deterioro crédito Summus Render, S.L.</i>	(356.782,33)	6.644,00
<i>Deterioro participación Ritmo Capital, S.L.</i>	(150.000,00)	-
Base imponible	(1.026.645,06)	(534.693,66)
Cuota íntegra (20%)	-	-
Retenciones	(15.461,14)	(24.799,02)
Impuesto a pagar / (a cobrar)	(15.461,14)	(24.799,02)

Bases Imponibles Negativas

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de origen	2025
2021	38.049,30
2022	1.427.680,90
2023	606.076,54
2024	534.693,66
2025	1.026.645,06
Total	3.633.145,46

Activos y Pasivo Fiscales Diferidos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tenía activos y pasivos fiscales diferidos registrados.

NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS**12.1) Ingresos Financieros**

El desglose de los resultados incluidos en la partida “Ingresos financieros” durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	6.006.361,70	285.811,21
Intereses de valores representativos de deuda	54.169,11	52.456,30
<i>Intereses devengados Natac Natural Ingredients, S.A.</i>	<i>54.169,11</i>	<i>52.456,30</i>
Intereses de préstamos y créditos a empresas	140.279,73	115.899,58
<i>Intereses devengados Movil Access, S.L.</i>	<i>135.178,45</i>	<i>93.853,41</i>
<i>Intereses devengados Topco Padel, S.L.</i>	<i>1.171,29</i>	<i>6.346,81</i>
<i>Intereses devengados Cubro Design, S.L.</i>	-	<i>4.399,56</i>
<i>Intereses devengados Ludus Tech, S.L.</i>	<i>3.441,10</i>	<i>11.299,80</i>
<i>Intereses devengados Begas Motor, S.L.</i>	<i>488,89</i>	-
Dividendos	5.760.472,57	43.781,47
<i>Dividendos Faber Tech II, F.C.R.</i>	-	<i>17.836,50</i>
<i>Dividendos Life X Ventures Management, L.L.C.</i>	-	<i>3.878,27</i>
<i>Dividendos SuperSeed II, L.P.</i>	-	<i>20.580,20</i>
<i>Dividendos Evolution Equity Fund III, L.P.</i>	-	<i>1.486,50</i>
<i>Dividendos Inveready Health Tech & Energy Infrastructures I Parallel, F.C.R.E., S.A.</i>	<i>36.508,94</i>	-
<i>Dividendos Inveready Growth Opportunities III, F.C.R.E, S.A.</i>	<i>5.032.442,78</i>	-
<i>Dividendos Bidasoa Aggregator, S.L.</i>	<i>691.520,85</i>	-
De efectivo y otros activos líquidos equivalentes	51.440,29	73.673,86
Total	6.006.361,70	285.811,21

12.2) Resultados y Variaciones del Valor Razonable de la Cartera de Inversiones Financieras

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	342.503,02	-
Instrumentos de Patrimonio – Entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	342.503,02	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (netos)	-	(297.798,47)
Instrumentos de Patrimonio – Entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	-	(291.154,47)
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.2)	-	(6.644,00)
Diferencias de cambio (netas)	(2.942,54)	279,23
Total	339.560,48	(297.519,24)

12.3) Otros Resultados de Explotación

El desglose de la partida “*Otros resultados de explotación*” durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Comisiones satisfechas		
Comisión de gestión	(701.873,22)	(749.799,66)
Otras comisiones y gastos	(10.966,81)	(10.060,90)
Total	(712.840,03)	(759.860,56)

En el epígrafe de “*Comisiones satisfechas – Comisión de gestión*”, se registra la comisión de gestión que paga la Sociedad a su Sociedad Gestora, por el contrato de gestión de los activos suscrito (véase Nota 1).

Para el cómputo del devengo de la comisión de gestión sobre el capital gestionado, equivalente al capital comprometido durante el período de inversión, la Sociedad Gestora devengará la comisión de gestión desde el 9 de noviembre de 2021 (fecha que se designa como fecha inicial del periodo de inversión en la que se produjo la primera inversión de la Sociedad), independientemente del momento de entrada de los accionistas durante el periodo de inversión establecido. En el ejercicio 2024, al haberse producido el nuevo y definitivo cierre con nueva entrada de inversores (véase Nota 9.1), las comisiones de gestión devengadas se calcularon desde la fecha del 9 de noviembre de 2021, incorporando en el ejercicio gastos por comisiones de gestión superiores a las que hubieran correspondido (ningún impacto en el ejercicio 2025).

En el epígrafe de “*Comisiones satisfechas – Otras comisiones y gastos*” se registra la comisión de depositaría con Cecabank, S.A., que asciende al 0,05% anual del Patrimonio Neto y se devenga y liquida mensualmente (con un mínimo de 250 €/mes) para los primeros 15.000.000,00 euros; del 0,045% para aquella parte del patrimonio que supere los 15.000.000,00 euros hasta los 30.000.000,00 euros; del 0,04% en aquellos tramos en que se supere los 30.000.000,00 euros hasta llegar a los 70.000.000,00 euros; y del 0,035% para la parte del patrimonio que exceda de los 70.000.000,00 euros. La comisión de depositaría ha ascendido a 10.966,81 euros en el ejercicio 2025 (10.060,90 euros en el ejercicio 2024).

12.4) Otros Gastos de Explotación

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente para los ejercicios 2025 y 2024, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Servicios de profesionales independientes	(45.721,35)	(27.964,03)
Primas de seguros	(2.775,00)	(2.761,76)
Servicios bancarios y similares	(409,00)	(325,81)
Tasas de registros oficiales y otros tributos	(1.040,60)	(7.263,75)
Total	(49.945,95)	(38.315,35)

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe “*Otros acreedores y cuentas a pagar*” del balance.

NOTA 13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

13.1) Saldos con Partes Vinculadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no mantiene saldos con partes vinculadas.

13.2) Transacciones con Partes Vinculadas

Las transacciones más significativas efectuadas con partes vinculadas, distintas al Consejo de Administración y a la Alta Dirección (Nota 13.3), durante los ejercicios 2025 y 2024, se indican a continuación, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Operaciones con partes vinculadas en el ejercicio	Otras Partes Vinculadas	Otras Partes Vinculadas
<u>GASTOS</u>		
Gastos Financieros	-	(4.771,69)
Intereses préstamos Partes Vinculadas	-	(4.771,69)
Otros resultados de explotación	(701.873,22)	(749.799,66)
Gastos comisión de Gestión	(701.873,22)	(749.799,66)

13.3) Saldos y Transacciones con el Consejo de Administración y con la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no ha habido transacciones con el Consejo de Administración ni con la Alta Dirección en concepto de servicios, dietas y otros servicios.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto al Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2025, se ha satisfecho un importe de 2.775,00 euros en concepto de prima por el seguro de responsabilidad civil del Consejo de Administración por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo (2.761,76 euros durante el ejercicio 2024).

Otra Información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se informa que tanto los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad como las personas vinculadas a ellos, no ostentan participaciones ni ejercen ningún tipo de cargo o función en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y que genere conflicto de interés en la misma.

Asimismo, y de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, mencionada anteriormente, se informa que los miembros del Consejo de Administración no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con la Sociedad, que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

NOTA 14. OTRA INFORMACIÓN

14.1) Personal

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no ha tenido personal, al tener la gestión encomendada a la Sociedad Gestora (véase Nota 1).

14.2) Honorarios de Auditoría

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 ha ascendido a 9.300,00 euros, sin IVA (9.000,00 euros, sin IVA, en el ejercicio anterior). Ni la sociedad auditora ni otras empresas pertenecientes a su misma red han prestado otros servicios a la Sociedad durante los ejercicios 2025 y 2024.

14.3) Otras Cuentas de Orden

Para los instrumentos híbridos contratados, la Sociedad registra en este epígrafe la posible diferencia positiva entre la última valoración disponible del activo subyacente al que la Sociedad tiene derecho a recibir en el caso de que proceda a ejercitar la opción que le concede el instrumento híbrido sin tener en cuenta el contexto de liquidez y factibilidad de la venta de las participaciones, y el valor neto contable al cierre del ejercicio de las citadas inversiones en instrumentos híbridos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los valores que se engloban dentro de este epígrafe de las Cuentas de Orden, “*Otras Cuentas de Orden – Otras cuentas de Orden*”, corresponden a:

	31/12/2025	31/12/2024
Otras Cuentas de Orden – Otras Cuentas de Orden		
Natac Natural Ingredients, S.A.	959.507,82	732.160,03

NOTA 15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales han sido los siguientes:

- Con fecha 9 de enero de 2026, la Sociedad ha realizado:
 - una ampliación de capital en Stellum Food&Tech I S.C.R., S.A., por importe de 153.400,00 euros; y
 - una ampliación de capital en Stellum Growth I S.C.R., S.A., por importe de 83.200,00 euros.
- Con fecha 20 de enero de 2026, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en Salica Access Fund IV, SCSp, por importe de 113.793,10 euros.
- Con fecha 6 de febrero de 2026, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en SuperSeed II, L.P., por importe de 65.343,27 euros.
- Con fecha 12 de febrero de 2026, la Sociedad ha percibido dividendos de Bidasoa Aggregator, S.L., por importe de 286,19 euros.
- Con fecha 20 de febrero de 2026, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en Evolution Equity Fund III, L.P., por importe de 17.089,28 euros.
- Con fecha 25 de febrero de 2026, la Sociedad ha otorgado un préstamo convertible a Topco Padel, S.L., por importe de 44.147,68 euros.
- Con fecha 2 de marzo de 2026, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en 360 Fund V, FPCI, por importe de 38.319,00 euros.
- Con fecha 3 de marzo de 2026, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en Inveready Biotech IV, S.C.R., S.A., por importe de 105.000,00 euros.
- Con fecha 4 de marzo de 2026, la Sociedad ha realizado:
 - una ampliación de capital en Eighth Cinven Fund, SCSp, por importe de 38.845,38 euros; y
 - una ampliación de capital en Inveready Innvierte Convertible Tech Notes I, S.C.R., S.A., por importe de 150.000,00 euros.
- Con fecha 11 de marzo de 2026, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en One to One Great Searchers Fund, F.C.R.E., por importe de 75.000,00 euros.

- Con fecha 19 de marzo de 2026, la Sociedad ha realizado:
 - una ampliación de capital en 360 Square II, FPCI, por importe de 26.734,00 euros; y
 - una ampliación de capital en Inveready Venture Finance IV Trainera F.C.R.-PYME por importe de 120.000,00 euros.
- Con fecha 30 de marzo de 2026, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en Faber Tech II, F.C.R., por importe de 9.235,41 euros.
- Con fecha 20 de abril de 2026, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en Contrarian Ventures Net Zero 2022 KUB, por importe de 5.598,80 euros.
- Con fecha 21 de abril de 2026, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en Easo Ventures II S.C.R. S.A., por importe de 78.000,00 euros.
- En el mes de abril de 2026, se ha solicitado un nuevo capital call a los accionistas por el 5% del importe total comprometido, el cual asciende a 1.847.500,00 euros. Se prevé escriturar la ampliación de capital en lo que queda de segundo trimestre de 2026.
- Con fecha 4 de mayo de 2026, la Sociedad ha otorgado un préstamo convertible a Begas Motor S.L., por importe de 500.000,00 euros.
- Con fecha 6 de mayo de 2026, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en Middle East Venture Fund IV S.C.S.p., por importe de 14.788,00 dólares.
- Con fecha 14 de mayo de 2026, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital en 360 Square II, FPCI, por importe de 16.371,00 euros.

A excepción de lo indicado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las presentes Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.

ANEXO: INFORME DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.**INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA****5 de diciembre de 2025**

A continuación, se muestra el estado preceptivo de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R. S.A., y la propuesta de distribución, a fecha 5 de diciembre de 2025, de un dividendo a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2025 por importe de 1.700.000 euros, junto con una devolución de aportaciones con cargo a reservas voluntarias por importe de 6.059.530 euros.

Estado de Liquidez Full Global Investments, S.C.R., S.A. 5 de diciembre de 2025		(en Euros)
Beneficio después de impuestos del ejercicio 2025:		1.790.449,02
Dividendos a cuenta del resultado de 2025:		(1.700.000,00)
Total		90.449,02
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:		9.452.048,72
Cantidad propuesta de distribución dividendo a cuenta:		(1.700.000,00)
Cantidad propuesta de devolución de aportaciones:		(6.059.530,00)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito		1.692.518,72

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025****I. EVOLUCIÓN DURANTE EL AÑO Y PREVISIÓN PARA AÑOS POSTERIORES**

FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A. (en adelante "la Sociedad"), es una sociedad de capital riesgo, constituida en San Sebastián el 30 de abril de 2021.

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de sociedades de capital riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 386 y se encuentra gestionada por Arraigo V&P, S.G.E.I.C., S.A., en virtud del contrato de gestión firmado entre ambas partes, como consecuencia del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 4 de diciembre de 2023, que ha sido escriturado con fecha 27 de diciembre de 2023, depositado en el Registro Mercantil de Guipúzcoa con fecha 1 de febrero de 2024 e inscrito en la CNMV con fecha 22 de marzo de 2024.

El domicilio de la Sociedad se encuentra en Gipuzkoa, San Sebastián, Zuatzu Kalea, nº 7, Edificio Urola, Local nº1 Planta Baja.

Objetivo

Esta Sociedad tiene por objeto social principal el definido en los artículos 9 y 10 de la LECR y, en especial, la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de OCDE.

Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá adquirir acciones o participaciones en otras ECR constituidas conforme a la LECR; adquirir acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital; conceder préstamos participativos; conceder instrumentos financieros híbridos siempre que la rentabilidad de dichos instrumentos esté ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa y que la recuperación del principal en caso de concurso no esté plenamente asegurada; y conceder instrumentos de deuda con o sin garantía de empresas en las que la Sociedad ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores. De igual modo, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo, estén o no participadas por la Sociedad.

Duración

La Sociedad se constituye por un período de duración de 10 años, dando comienzo a sus actividades el día de la inscripción de la Sociedad en el registro administrativo de la CNMV. La Junta General podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de cuatro. Dichas prórrogas deberán acordarse e inscribirse en el Registro Mercantil antes del transcurso del plazo de duración de diez años o, en su caso, del plazo de duración de cada una de las prórrogas.

Capital Social

A 31 de diciembre de 2025, el capital social asciende a 1.293.255,00 euros y está representado por 25.865.100 acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están divididas en acciones de Clase “A” y de Clase “B”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

Las acciones de Clase “A” se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las acciones de Clase “B” se configuran como acciones privilegiadas respecto a las acciones de Clase “A”, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con las reglas de prelación recogidas en el Artículo 37 BIS de estos Estatutos Sociales referente a las reglas de prelación de las distribuciones, aprobado por la Junta General de Accionistas el 10 de marzo de 2022.

Al cierre del ejercicio 2025, el patrimonio total comprometido asciende a 36.950.100,00 euros.

Al cierre del ejercicio 2025, los compromisos de desembolso pendientes de realizar ascienden a 11.085.000,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tenía 91 accionistas.

En el ejercicio 2024, la Sociedad dio por cerrada la comercialización del vehículo, con un importe total comprometido definitivo por importe de 36.950.100,00 euros, tal y como se detalla en la Nota 9.1 de la memoria adjunta.

Valor liquidativo y MOIC

A fecha 31 de diciembre de 2025, el valor liquidativo de la Sociedad se sitúa en 0,82 euros/acción (las acciones se emitieron a 1 €), pero ascendería a 0,86 euros/acción si se consideran las plusvalías latentes provenientes de la revalorización de los bonos convertibles (Natac Natural Ingredients, S.A.) y reconocidas en “*Cuentas de Orden – Otras Cuentas de Orden*”. Si tenemos en cuenta los retornos a los inversores, el TVPI asciende a 1,16x al 31 de diciembre de 2025.

En relación a la rentabilidad de las operaciones, el múltiplo actual de las inversiones realizadas y sus retornos (MOIC), ascendería a un importe global de la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, de 1,33x.

ESG (Environmental, Social & Governance)

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

II. HECHOS POSTERIORES

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación se detallan en la Nota 15 de las Cuentas Anuales.

III. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha utilizado derivados ni instrumentos financieros de cobertura.

Los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad se explican en la Nota 4.

IV. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no ha desarrollado actividades relacionadas con la investigación y el desarrollo.

V. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha adquirido acciones propias.

VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

El período medio de pago a proveedores de la Sociedad se detalla en la Nota 8 de la memoria adjunta.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.**, formula las Cuentas Anuales de **FULL GLOBAL INVESTMENTS, S.C.R., S.A.**, que comprenden el balance al 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 anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2025, extendidas en 57 hojas.

San Sebastián, el 21 de mayo de 2026
El Consejo de Administración:

Arraigo V&P, S.G.E.I.C., S.A.
(representada por Don Roger Piqué Pijuan)

Inveready GP Holding, S.C.R., S.A.
(representada por Don Eduard Feliu Torné)

Bojayro2816, S.L.
*(representada por Don Javier Martínez
Larrañaga)*