



Informe de Auditoría de Asabys Top Up Fund, F.C.R.

**(Junto con las cuentas anuales abreviadas e
informe de gestión de Asabys Top Up Fund,
F.C.R. correspondientes al ejercicio finalizado
el 31.12.2025)**



KPMG Auditores, S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41-43
08908 L'Hospitalet de Llobregat
(Barcelona)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Abreviadas emitido por un Auditor Independiente

A los Partícipes de Asabys Top Up Fund, F.C.R.
por encargo de Asabys Partners, S.G.E.I.C, S.A. (la Sociedad Gestora)

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de Asabys Top Up Fund, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la cuestión descrita en la sección Fundamento de la opinión con salvedades de nuestro informe, las cuentas anuales abreviadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en las Notas 6 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas adjuntas, el Fondo mantiene a 31 de diciembre de 2025 participaciones y préstamos en Sidekick Health, AB registrados en el epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo del balance por un importe total de 3.811.088,66 euros. A la fecha de emisión de este informe, no hemos dispuesto de las cuentas anuales auditadas del ejercicio 2025 de dicha Sociedad. En consecuencia, no hemos podido evaluar el efecto que dicha información podría tener, en su caso, en las valoraciones de las citadas participaciones y préstamos al 31 de diciembre de 2025.

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 abreviadas de nuestro informe.



Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales abreviadas 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 con salvedades.

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 abreviadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales abreviadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

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

Valoración de las Inversiones Financieras (véanse notas 4.1, 4.2, 5 y 6 de las cuentas anuales abreviadas)

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no coticen en el primer mercado de las bolsas de valores. Para el desarrollo de su objeto principal, el Fondo podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas.

El valor recuperable de los préstamos concedidos por el Fondo y de las participaciones en empresas en las que participa se determina mediante la aplicación de técnicas de valoración que a menudo requieren el ejercicio de juicio por parte de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, así como el uso de asunciones y estimaciones. Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones, se ha considerado un aspecto relevante de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por el Fondo en relación con la valoración de las inversiones financieras y de los préstamos concedidos, el análisis de la correcta clasificación de las inversiones financieras de los instrumentos de patrimonio, así como, de los préstamos concedidos, y la evaluación de los indicadores de deterioro, así como de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable; contrastando la información de las sociedades participadas en las que pudieran existir indicadores de deterioro. Adicionalmente hemos evaluado que la información de las cuentas anuales abreviadas en relación con la cartera de inversiones financieras y con los préstamos, es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

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 Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales abreviadas 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 abreviadas, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

Como se describe en la sección Fundamento de la opinión con salvedades, no hemos podido obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada sobre la valoración de las participaciones y préstamos en Sidekick Health, AB registrados en el epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo del balance por un importe total de 3.811.088,66 euros, al no haber podido disponer de sus cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2025. En consecuencia, no hemos podido alcanzar una conclusión sobre si existe una incorrección material en el informe de gestión en relación con esta cuestión.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales abreviadas

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales abreviadas 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 abreviadas.

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 abreviadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo, 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 del Fondo 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 abreviadas 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 el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales abreviadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales abreviadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora 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 Asabys Top Up Fund, F.C.R., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales abreviadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Dídac Feliubadaló Prat
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.923

30 de abril de 2026

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya
= EL C0L·L3G1

KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/06336

IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

CUENTAS ANUALES DE ASABYS TOP UP FUND, F.C.R.
31 DE DICIEMBRE DE 2025

Asabys Top Up Fund, F.C.R.

Balance de Situación a 31/12/2025 y 31/12/2024

(cifras en Euros)

	Nota	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		232.866,31	212.753,70
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	232.866,31	208.253,32
Periodificaciones		-	-
Inversiones Financieras a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros Activos Financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudores	7	-	4.500,38
Otros activos corrientes		-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		17.966.825,98	18.325.395,44
Activos por impuesto diferido		-	-
Inversiones financieras a largo plazo	6	13.674.159,24	12.697.231,14
Instrumentos de patrimonio		9.885.545,82	10.403.071,84
De entidades objeto de capital riesgo		9.885.545,82	10.403.071,84
De otras entidades		-	-
Préstamos y créditos a empresas		3.746.737,74	2.294.159,30
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros Activos Financieros		41.875,68	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5	4.292.666,74	5.628.164,30
Instrumentos de patrimonio		2.232.793,88	3.753.588,80
De entidades objeto de capital riesgo		2.232.793,88	3.753.588,80
De otras entidades		-	-
Préstamos y créditos a empresas		2.059.872,86	1.874.575,50
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros Activos Financieros		-	-
Inmovilizado material		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		18.199.692,29	18.538.149,14

Asabys Top Up Fund, F.C.R.

Balance de Situación a 31/12/2025 y 31/12/2024

(cifras en Euros)

	Nota	31/12/2025	31/12/2024
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE		12.559,87	14.304,42
Periodificaciones		-	-
Acreedores y cuentas a pagar	9	12.438,77	14.304,42
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		121,10	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Otros pasivos corrientes		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		201.152,12	201.152,12
Periodificaciones		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Otros pasivos no corrientes		201.152,12	201.152,12
TOTAL PASIVO (A+B)		213.711,99	215.456,54
C) PATRIMONIO NETO		17.985.980,30	18.322.692,60
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		17.284.242,43	17.000.101,22
Capital		-	-
Escriturado		-	-
Menos: capital no exigido		-	-
Partícipes	10	20.095.470,00	17.564.453,00
Prima de emisión		-	-
Reservas		-	-
Instrumentos de capital propios (-)		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		(564.352,35)	(85.087,38)
Otras aportaciones de socios		0,57	0,57
Resultado del ejercicio		(2.246.875,79)	(479.264,97)
Dividendos a cuenta		-	-
Otros instrumentos de patrimonio		-	-
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		701.737,87	1.322.591,38
Activos disponibles para la venta		701.737,87	1.322.591,38
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
C-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		18.199.692,29	18.538.149,14

Asabys Top Up Fund, F.C.R.

Cuentas de orden a 31/12/2025 y 31/12/2024

(cifras en Euros)

Cuentas de orden	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Cuentas de orden			
1. Cuentas de riesgo y compromiso		1.163.507,55	-
Avaless y garantías concedidos		-	-
Avaless y garantías recibidos		-	-
Compromisos de compra de valores		1.163.507,55	-
De entidades objeto de capital riesgo	5 y 6	1.163.507,55	-
De otras entidades		-	-
Compromisos de venta de valores		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-
De otras entidades		-	-
Resto de derivados		-	-
Compromisos con socios o partícipes		-	-
Otros riesgos y compromisos		-	-
2. Otras cuentas de orden		42.677.047,70	42.978.972,24
Patrimonio total comprometido	10	30.225.000,00	30.225.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	10	10.129.530,00	12.660.547,00
Activos fallidos	11	1.203.332,71	-
Pérdidas fiscales a compensar	11	1.119.184,99	93.425,24
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
Deterioro capital inicio grupo		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		43.840.555,25	42.978.972,24

Asabys Top Up Fund, F.C.R.

Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025 y ejercicio 2024

(cifras en Euros)

	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos financieros	12.1	406.807,19	171.589,10
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		406.807,19	171.589,10
Otros ingresos financieros		-	-
Gastos financieros		-	-
Intereses y cargas asimiladas		-	-
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de Inversiones Financieras (neto)		(2.424.448,75)	(470.927,11)
Resultados por enajenaciones (netos)		-	-
1. De entidades objeto de capital riesgo		-	-
2. De otras entidades		-	-
3. Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	12.2	(2.424.448,75)	(470.927,11)
Diferencias de cambio (netas)		-	-
Otros resultados de explotación		(209.673,77)	(156.702,70)
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
2. Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas	12.3	(209.673,77)	(156.702,70)
1. Comisión de gestión		(209.673,77)	(156.702,70)
2. Otras comisiones y gastos		-	-
MARGEN BRUTO		(2.227.315,33)	(456.040,71)
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	12.4	(19.560,46)	(23.224,26)
Amortización del inmovilizado		-	-
Excesos de provisiones		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.246.875,79)	(479.264,97)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (netos)		-	-
Otros		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.246.875,79)	(479.264,97)
Impuesto sobre sociedades	11	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(2.246.875,79)	(479.264,97)

MEMORIA DE CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

1. Actividad del Fondo

Asabys Top Up Fund, F.C.R. (en adelante el Fondo) se constituyó el 16 de diciembre de 2021 mediante documento privado. Su domicilio social y fiscal se encuentra situado en Barcelona, Via Laietana, 26 5ª planta. El Fondo recibió la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como fondo de capital riesgo gestionado por Asabys Partners, S.G.E.I.C, S.A (en adelante la Sociedad Gestora), el pasado 11 de febrero de 2022, fecha en la que el Fondo inició sus operaciones, siendo inscrito en el correspondiente registro administrativo de la CNMV con el número 362.

El Fondo se constituye como una entidad de capital riesgo accesorio a Sabadell Asabys Health Innovation Investments, S.C.R. S.A. (en adelante Sabadell Asabys I), con el objetivo de que ambas entidades inviertan conjuntamente en las inversiones de seguimiento ("follow-on investments") en todas las sociedades participadas de Sabadell Asabys I que necesiten nuevas rondas de financiación.

El Fondo es una entidad de capital riesgo que tiene como objeto la inversión en empresas del sector de la salud, en particular, empresas de biotecnología, tecnología médica y servicios innovadores en salud, incluyendo los servicios de salud digital, que se encuentren en fases iniciales de desarrollo, cuyo modelo de negocio requiera inversión en capital para acelerar su implementación en el mercado, su ritmo de crecimiento y, eventualmente, su expansión internacional.

Por tanto, las inversiones del Fondo se orientarán a las compañías previamente participadas por Sabadell Asabys I. Todas las inversiones del Fondo se efectuarán de manera conjunta con Sabadell Asabys I teniendo en cuenta la ratio de Sabadell Asabys I – 54%, Asabys Top Up Fund -46%.

El fondo se constituyó con un patrimonio total comprometido de 30.225.000€, estando desembolsado a 31 de diciembre de 2025 un 66,49% y a 31 de diciembre de 2024 un 58,11%.

El Fondo se regulará por lo previsto en su Reglamento de Gestión, en el cual se establece la regulación de la gestión, la estructura organizativa, su política de inversiones, así como las relaciones entre los partícipes del Fondo.

Durante los dos (2) primeros años de vida del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá un Management Fee equivalente al 1,25% anual del capital neto invertido. Tras el referido plazo de dos (2) años, la Sociedad Gestora recibirá un Management Fee anual calculado sobre el capital neto invertido, aplicándole la tasa anterior pero reducida anualmente en un 0,05% (1,20, 1,15, 1,10,...). El Management Fee total no podrá exceder el 5% de los compromisos totales del Fondo.

El Fondo se extinguirá en el mismo momento en que se extinga la sociedad de capital riesgo Sabadell Asabys I.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de las Entidades de Capital Riesgo, recogida principalmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y la Circular 11/2008, de 30 de diciembre modificada por la Circular 4/2015, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital Riesgo.

El artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, regula el coeficiente obligatorio de inversión y establece que las Entidades de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo el 60% de su activo computable, definido de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 18 del mismo texto, en una serie particular de activos y bajo una serie de limitaciones. A 31 de diciembre de 2025, el Fondo cumple con dicho coeficiente obligatorio, ya que se encuentra invertido el 99,89% de su activo computable, mientras que a 31 de diciembre de 2024 dicho coeficiente era de un 100,01% del activo invertido en activos previstos por la ley (ver nota 5-6).

El artículo 16 de esta misma Ley, regula las limitaciones de grupo y diversificación de las inversiones y establece que las Entidades de Capital Riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio. Dicho porcentaje podrá ser incumplido por las ECR durante los primeros tres años, a partir de la fecha inicio de operaciones que figura en el Reglamento de la ECR. De no constar, el plazo se computará a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2. Bases de presentación

Las cifras contenidas en la presentación de esta memoria están en euros salvo indicación expresa.

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales abreviadas adjuntas han sido preparadas en base a los registros contables del Fondo, y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, y las normas establecidas en la Circular 11/2008 de 30 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital Riesgo (modificada por la Circular 4/2015, de 28 de octubre), con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados del Fondo.

El Fondo no ha preparado estado de flujos de efectivo, al no concurrir las circunstancias necesarias en cuanto a cifra anual de negocios y número medio de trabajadores al cierre del ejercicio.

b) Principios contables no obligatorios

Los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado las cuentas anuales abreviadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas de aplicación obligatorias que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales abreviadas. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales abreviadas, se haya dejado de aplicar en su formulación.

c) Aspectos críticos de valoración de la incertidumbre

No existen aspectos críticos de valoración ni incertidumbre que pudieran afectar a los importes contenidos en estas cuentas anuales abreviadas.

d) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, de cada una de las partidas del Balance de Situación y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

e) Cambios en criterios contables

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

f) Corrección de errores

No se han detectado errores existentes a cierre del ejercicio que obliguen a reformular las cuentas.

g) 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.

La información contenida en estas cuentas anuales abreviadas es responsabilidad de los Administradores del Fondo. En las presentes cuentas anuales abreviadas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Fondo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

3. Aplicación del resultado del Fondo

La propuesta de aplicación del resultado obtenido en el ejercicio 2025, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, para ser sometida a la aprobación del Accionista Único de la Sociedad Gestora, así como la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio 2024, aprobado por el accionista único de la sociedad Gestora, son las que se muestran a continuación:

	2025	2024
Base de reparto:		
Resultado generado en el ejercicio	(2.246.875,79)	(479.264,97)
	(2.246.875,79)	(479.264,97)
Distribución a:		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.246.875,79)	(479.264,97)
	(2.246.875,79)	(479.264,97)

4. **Normas de Registro y Valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por el Fondo en la elaboración de sus Cuentas anuales abreviadas son las establecidas por el Plan general de Contabilidad:

4.1 Inversiones financieras a corto y a largo plazo

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

Activos financieros disponibles para la venta – Instrumentos de patrimonio

Incluye las inversiones en derechos sobre el patrimonio neto de las entidades que no tengan consideración de partes vinculadas e incluye acciones con o sin cotización en un mercado regulado. Se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pueda incurrir en su enajenación.

Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias. En la determinación del valor razonable se siguen los siguientes criterios:

Inversiones en capital inicio

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

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

El deterioro de valor no se reconocerá si existe un dictamen del Consejo de Administración que certifique el cumplimiento del plan de negocio por parte de la compañía en cuestión.

Inversiones de patrimonio de empresas no cotizadas

En los casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre las partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tacitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

Se considera que estas se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso se presume que este se ha deteriorado cuando se ha producido una caída de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.

Los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción del capital social y otras distribuciones a partícipes, así como el importe de la venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de las sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

Préstamos y créditos a empresas

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. Normalmente tienen un interés fijo y un interés ligado a resultados y su finalidad es la conversión de estos en la ronda de financiación que se lleve a cabo en la compañía a la que se le ha prestado el dinero.

Los intereses devengados se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.2 Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera empresa del grupo aquella que constituye una unidad de decisión con el Fondo, que se corresponde con aquella para la que el Fondo tiene, directa o indirectamente, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse, aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

Es una empresa multigrupo aquella, que, no siendo empresa del grupo, está controlada conjuntamente por el Fondo y por otra u otras entidades no vinculadas con la misma y los negocios conjuntos. Se consideran negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecta requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Se considera empresa asociada aquella en la que el Fondo tienen una influencia significativa por tener una participación en la misma que, creando con esta una vinculación duradera, este destinada a contribuir a su actividad. Se presume, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando el Fondo, directa o indirectamente, mantiene una participación del 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Las inversiones en las empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En el epígrafe de Plusvalías latentes (neto de efecto impositivo) de las cuentas de orden de balance de situación se incluyen las plusvalías latentes netas de impuestos, calculadas por comparación entre el coste de la inversión y su valor razonable calculado de igual forma a lo explicado para los activos financieros disponible para la venta en el apartado anterior.

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo, y asociadas que son consideradas de capital inicio, de acuerdo con los criterios indicados para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado anterior, se valoran por su coste. No obstante, en caso de que exista deterioro de valor se reflejará en las cuentas de orden del balance de situación siempre y cuando dichas entidades estén cumpliendo con su plan de negocio según dictamen del Consejo de Administración del Fondo Gestora. En caso contrario, dichas correcciones valorativas y, en su caso, su reversión, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias con un gasto o un ingreso respectivamente.

Cuando existen transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor superior al que estas inversiones se encuentran contabilizadas, las diferencias se incluyen en el epígrafe de Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo) de las cuentas de orden del balance de situación.

4.3 Instrumentos Financieros

El Fondo 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.

El Fondo determina la clasificación de sus activos 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 la categoría de préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.

4.4 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. Por su parte, las fianzas entregadas se valoran por el importe desembolsado.

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. No obstante, lo anterior, 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.

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2025 se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

4.5 Impuestos sobre Beneficios

El Impuesto sobre beneficios se registra en la Cuenta 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 el Fondo 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.

4.6 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.

Siguiendo el principio de prudencia el Fondo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

4.7 Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

El Fondo, 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.

4.8 Transacciones entre 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 registrará atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

4.9 Transacciones en moneda extranjera

Valoración inicial

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado, es decir, del tipo de cambio utilizado en las transacciones con entrega inmediata, entre ambas monedas, en la fecha de la transacción, entendida como aquella en la que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Valoración posterior

Al cierre del período se valoran aplicando el tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado, existente en esa fecha. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que surjan.

4.10 Provisiones y Contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Fondo, 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.

4.11 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o inferior y que no estén sujetos a cambios de valor significativos.

5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El desglose del epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo es el siguiente:

	2025	2024
Instrumentos de patrimonio	2.232.793,88	3.753.588,80
De entidades objeto de capital riesgo	2.232.793,88	3.753.588,80
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	2.059.872,86	1.874.575,50
Valores representativos de deuda	-	-
Derivados	-	-
Otros Activos Financieros	-	-
Total	4.292.666,74	5.628.164,30

a) Instrumentos de patrimonio

El desglose del epígrafe se incluye a continuación:

	2025	2024
Acciones cotizadas	-	-
De entidades objeto de capital riesgo	-	-
De otras entidades	-	-
Acciones no cotizadas	-	-
Empresas no cotizadas	2.232.793,88	3.753.588,80
De entidades objeto de capital riesgo	2.232.793,88	3.753.588,80
De otras entidades	-	-
Total	2.232.793,88	3.753.588,80

a.1) Acciones no cotizadas

El movimiento del epígrafe para el ejercicio 2025 y 2024 se resume a continuación:

	XR Health, Inc	Nuage Therapeutics, S.L.	Inbrain Neuroelectronics, S.L.	Mahana Therapeutics, Inc	Total
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2023	1.144.750,73	1.156.241,07	-	230.002,00	2.530.993,80
Ajustes de valor	-	-	-	-	-
Ajustes por diferencias de conversión de moneda	72.834,75	-	-	-	72.834,75
Altas	-	-	1.034.822,19	-	1.034.822,19
Reclasificaciones	-	-	344.940,06	(230.002,00)	114.938,06
Deterioros	-	-	-	-	-
Baja	-	-	-	-	-
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2024	1.217.585,48	1.156.241,07	1.379.762,25	-	3.753.588,80
Ajustes de valor	-	-	-	-	-
Ajustes por diferencias de conversión de moneda	(141.032,67)	-	-	-	(141.032,67)
Altas	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	(1.379.762,25)	-	(1.379.762,25)
Deterioros	-	-	-	-	-
Baja	-	-	-	-	-
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2025	1.076.552,81	1.156.241,07	-	-	2.232.793,88

DETALLE DE LAS INVERSIONES

(1) XR HEALTH INC

La sociedad participada XRHealth Inc., dedicada al desarrollo de soluciones terapéuticas basadas en realidad extendida (XR), es el resultado de la fusión, en el ejercicio 2023, de Psico Smart App, S.L. con la citada compañía.

Como consecuencia de dicha operación, el Fondo adquirió participaciones adicionales procedentes del vehículo de coinversión del CDTI, asumiendo una obligación de pago diferido por importe de 201.152,12 euros, registrada en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes".

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo ostenta una participación del 1,04% sobre el capital de la compañía y tiene un representante en el Consejo de Administración y un Observador.

Adicionalmente, aunque la participación en el capital social es inferior al 20%, el Fondo cuenta con un 25% de los derechos de voto en el Consejo de Administración, al disponer de un representante en un órgano compuesto por cuatro miembros. En consecuencia, y de acuerdo con lo establecido en la Nota 4, la inversión se clasifica como participación en empresa asociada.

Como consecuencia de la operación de fusión realizada en 2023, se ha producido un incremento en el valor de la participación del Fondo. Dicho incremento de valor se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por valoración en el Patrimonio Neto".

Al ser una inversión realizada en dólares estadounidenses, su valoración está sujeta a las fluctuaciones del tipo de cambio. A 31 de diciembre de 2025, dicha inversión está valorada en base al tipo de cambio a dicha fecha, recogiendo los ajustes de valoración en el epígrafe "Ajustes por valoración en el Patrimonio Neto".

Dada la naturaleza de la inversión, los Administradores consideran que no existen evidencias objetivas de deterioro, por lo que el valor de la participación se mantiene conforme a su valoración actual.

(2) NUAGE THERAPEUTICS, S.L.

La sociedad participada Nuage Therapeutics, S.L., dedicada al descubrimiento de nuevos fármacos dirigidos a dianas terapéuticas complejas, no ha registrado operaciones relevantes durante los ejercicios 2024 y 2025.

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo ostenta una participación del 7,48% en el capital de la compañía y cuenta con un representante en el Consejo de Administración y un observador.

A pesar de que el Fondo ostenta una participación en el capital social inferior al 20%, dado que el Consejo de Administración de la sociedad se compone de 5 miembros, el hecho de contar junto con Sabadell Asabys I con un representante entre ellos supone un 20 % de los derechos de voto de dicho órgano, por lo que, siguiendo los criterios de la Nota 4 de esta memoria se considera la participación del Fondo en esta compañía como una inversión en el patrimonio de una empresa asociada.

Dada la naturaleza de la inversión, los Administradores consideran que no existen evidencias objetivas de deterioro, por lo que el valor de la participación se mantiene a coste de adquisición.

b) Préstamos y créditos a empresas

El desglose de los préstamos y créditos a empresas es el siguiente:

	2025	2024
Préstamos Participativos		-
De entidades objeto de capital riesgo		-
De otras entidades		-
Otros préstamos a empresas participadas	2.059.872,86	1.874.575,50
De entidades objeto de capital riesgo	2.059.872,86	1.874.575,50
De otras entidades		-
Total	2.059.872,86	1.874.575,50

El movimiento del epígrafe se resume a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del ejercicio	1.874.575,50	956.072,34
Adiciones	235.494,43	1.166.326,31
Reclasificaciones	-	(20.718,91)
Amortizaciones/ Capitalizaciones	-	(367.684,94)
Intereses devengados	83.627,50	36.620,85
Retenciones a cuenta IS	-	-
Diferencias de Cambio	(133.824,57)	44.832,83
Dotaciones/Recuperaciones de pérdidas por deterioro	-	-
Saldo al final del ejercicio	2.059.872,86	1.874.575,50

El 30 de junio de 2025 se suscribió un préstamo convertible con XRHealth, por importe de 276.000,00 dólares. Dicho préstamo devenga un interés fijo del 4% anual.

El 17 de diciembre de 2024 se suscribió un préstamo convertible con Nuage Therapeutics, S.L., como extensión de la ronda Seed, por importe de 726.315,62 euros. Dicho préstamo devenga un interés fijo del 2% anual.

El 5 de diciembre de 2024 se suscribió una extensión del préstamo convertible a XRHealth, Inc por importe de 460.000,00 dólares. Dicho préstamo devenga un interés fijo del 2% anual.

El 18 de septiembre de 2023 se suscribió un préstamo convertible con XRHealth, Inc. por un importe de 711.510,00 dólares. Dicho préstamo devenga un interés fijo del 2% anual.

INFORMACIÓN DE LAS PARTICIPADAS

Los principales datos de las empresas participadas, a 31 de diciembre de 2025, según aparecen en las cuentas anuales de las entidades participadas por el Fondo son las siguientes:

	XRHealth, Inc (*)	Nuage Therapeutics, S.L.
Firma de auditoria	Furano & Co, CPA	Vir Audit
Moneda	USD	Euro
Capital suscrito	36.628,42	17.262,00
Primas y reservas	38.015.567,22	13.254.538,79
Resultados Ejercicios Ant.	(49.232.126,40)	(3.570.915,97)
Resultado de Ejercicio	(7.976.987,36)	(3.592.007,51)
Total Fondos Propios	(19.156.918,12)	6.108.877,31
Subvenciones y equivalentes	-	489.229,28
Total Patrimonio Neto	(19.156.918,12)	6.598.106,59
Pasivo no Corriente	14.745.338,65	3.102.144,21
Pasivo Corriente	8.668.645,55	7.851.747,40
Total Pasivo	23.413.984,20	10.953.891,61
Activo no Corriente	2.506.906,25	10.979.739,08
Activo Corriente	1.750.159,83	6.572.259,12
Total Activo	4.257.066,08	17.551.998,20

(*) Cifras no auditadas a la fecha de formulación de estas cuentas

Los principales datos de las empresas participadas, a 31 de diciembre de 2024, según aparecen en las cuentas anuales de las entidades participadas por el Fondo son las siguientes:

	XRHealth, Inc	Nuage Therapeutics, S.L.	Inbrain Neuroelectronics S.L.
Firma de auditoria	Set Apart Accountancy Corp.	Vir Audit	KPMG
Moneda	USD	Euro	Euro
Capital suscrito	31.628,45	17.262,00	114.000,00
Primas y reservas	83.080.865,07	12.910.320,06	61.463.000,00
Resultados Ejercicios Ant.	(38.888.071,78)	(1.457.499,95)	(3.990.000,00)
Resultado de Ejercicio	(5.929.258,51)	(2.113.433,06)	(3.639.000,00)
Total Fondos Propios	38.295.163,23	9.356.649,05	53.948.000,00
Subvenciones y equivalentes	-	412.682,08	4.137.000,00
Total Patrimonio Neto	38.295.163,23	9.769.331,13	58.085.000,00
Pasivo no Corriente	9.603.705,35	5.694.982,75	1.679.000,00
Pasivo Corriente	8.476.860,96	487.268,44	3.216.000,00
Total Pasivo	18.080.566,31	6.182.251,19	4.895.000,00
Activo no Corriente	54.045.331,19	8.604.591,78	22.628.000,00
Activo Corriente	2.330.398,35	7.346.990,54	40.352.000,00
Total Activo	56.375.729,54	15.951.582,32	62.980.000,00

El porcentaje que supone la inversión en cada entidad sobre el epígrafe de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo y sobre el activo computable a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Sociedad	Valor a fin de ejercicio	% sobre el valor total del epígrafe	% sobre el Activo Computable
XRHealth, Inc.	2.350.092,49	54,75%	13,08%
Nuage Therapeutics, S.L.	1.942.574,25	45,25%	10,81%
Total	4.292.666,74	100,00%	23,89%
Activo no Incluido en Inversiones Empresas del grupo y asociadas	13.674.159,24		76,11%
Total Activo Computable	17.966.825,98		100,00%

El porcentaje que supone la inversión en cada entidad sobre el epígrafe de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo y sobre el activo computable a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Sociedad	Valor a fin de ejercicio	% sobre el valor total del epígrafe	% sobre el Activo Computable
XRHealth, Inc.	2.363.933,05	42,00%	12,90%
Nuage Therapeutics, S.L.	1.884.469,00	33,48%	10,28%
Inbrain Neuroelectronics, S.L.	1.379.762,25	24,52%	7,53%
Total	5.628.164,30	100,00%	30,72%
Activo no Incluido en Inversiones Empresas del grupo y asociadas	12.694.528,30		69,28%
Total Activo Computable	18.322.692,60		100,00%

6. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo es el siguiente:

	2025	2024
Instrumentos de patrimonio	9.885.545,82	10.403.071,84
De entidades objeto de capital riesgo	9.885.545,82	10.403.071,84
De otras entidades	-	-
Préstamos y créditos a empresas	3.746.737,74	2.294.159,30
Valores representativos de deuda	-	-
Derivados	-	-
Otros Activos Financieros	41.875,68	-
Total	13.674.159,24	12.697.231,14

a) Instrumentos de patrimonio

El desglose del epígrafe se incluye a continuación:

	2025	2024
Acciones cotizadas	-	-
De entidades objeto de capital riesgo	-	-
De otras entidades	-	-
Acciones no cotizadas	-	-
Empresas no cotizadas	9.885.545,82	10.403.071,84
De entidades objeto de capital riesgo	9.885.545,82	10.403.071,84
De otras entidades	-	-
Total	9.885.545,82	10.403.071,84

a.1) Acciones no cotizadas

El movimiento del epígrafe de inversiones para el ejercicio 2025 y 2024 se resume a continuación:

	Medlumics, S.L.	Medasense Biometrics, Ltd	Inbrain Neuroelectro- nics, S.L.	Splicebio, S.L.	Koa Health, AB	Sidekick Health, AB	Agomab Therapeutics, NV	Mahana Therapeutics, Inc	Total
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2023	459.165,50	378.361,99	-	2.167.742,55	1.275.610,69	1.457.004,80	2.529.997,99	-	8.267.883,52
Ajustes de valor	-	-	-	-	(181.898,00)	-	379.499,10	-	197.601,10
Ajustes por diferencias de conversión de moneda	-	27.318,50	-	-	46.657,06	92.701,92	-	-	166.677,48
Altas	236.764,71	74.240,58	-	822.240,00	112.478,62	-	-	-	1.245.723,91
Reclasificaciones	525.185,83	-	-	-	-	-	-	470.143,11	525.185,83
Deterioros	-	-	-	-	-	-	-	(470.927,11)	-
Baja	-	-	-	-	-	-	-	784,00	-
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2024	1.221.116,04	479.921,07	-	2.989.982,55	1.252.848,37	1.549.706,72	2.909.497,09	-	10.403.071,84
Ajustes de valor	-	-	-	149.499,00	-	-	-	-	149.499,00
Ajustes por diferencias de conversión de moneda	-	(65.494,50)	-	-	(49.662,93)	(179.502,22)	-	-	(315.424,95)
Altas	-	225.713,86	-	446.460,00	42.022,95	-	-	-	714.196,81
Reclasificaciones	-	-	1.379.762,25	-	(41.875,68)	-	-	-	1.337.886,57
Deterioros	(1.221.116,04)	-	-	-	(1.203.332,71)	-	-	-	(2.403.683,45)
Baja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2025	-	640.140,43	1.379.762,25	3.585.941,55	-	1.370.204,50	2.909.497,09	-	9.885.545,82

DETALLE DE LAS INVERSIONES

(1) MEDLUMICS, S.L.

Medlumics es una compañía española dedicada al desarrollo de un catéter de ablación cardiaca por radiofrecuencia que permite el tratamiento de la fibrilación auricular en tiempo real utilizando un sistema de guiado de imagen óptica.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo suscribió y desembolsó un préstamo convertible por un importe total de 506.000 euros, que fueron capitalizados junto con los intereses devengados en la nueva ronda de financiación de la compañía, con fecha 28 de junio de 2024. En dicha ronda, se comprometieron 236.764,71 adicionales a pagar en dos tramos, que se encuentran desembolsados a la fecha.

Con fecha 27 de junio de 2025, Medlumics, S.L. solicitó concurso de acreedores tras no haber logrado asegurar la financiación necesaria para continuar con su desarrollo.

Como consecuencia de esta situación, el Fondo ha registrado en el ejercicio 2025 el deterioro íntegro del valor de su participación en la citada entidad, con impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 1.221.116,04 euros, bajo el epígrafe "Deterioros y pérdidas de inversiones financieras".

A la fecha de la solicitud del concurso, el Fondo ostentaba un porcentaje de participación del 2,86% sobre el capital de la compañía y tenía un representante en el Consejo de Administración y un Observador.

(2) MEDASENSE BIOMETRICS, LTD

Durante los ejercicios 2024 y 2025, el Fondo ha realizado aportaciones adicionales en la sociedad participada Medasense Biometrics Ltd., dedicada al desarrollo de soluciones tecnológicas para la monitorización del dolor en pacientes, mediante la ejecución de warrants por importe de 80.500 dólares en 2024 y 115.575 dólares en 2025. Asimismo, con fecha 8 de octubre de 2025, la Sociedad desembolsó 138.000 dólares en el marco de la Serie D de la compañía.

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo ostenta un porcentaje de participación del 2,33% sobre el capital de la compañía y tiene un representante en el Consejo de Administración.

Al ser una inversión realizada en dólares, su valoración está sujeta a las fluctuaciones del tipo de cambio. A 31 de diciembre de 2025, dicha inversión está valorada en base al tipo de cambio a dicha fecha, recogándose los ajustes de valoración bajo el epígrafe "Ajustes de valoración en el Patrimonio Neto".

Dada la naturaleza de la inversión, los Administradores consideran que no existen evidencias objetivas de deterioro, por lo que el valor de la participación se mantiene a coste de adquisición.

(3) INBRAIN NEUROELECTRONICS, S.L.

Inbrain es una compañía española de dispositivos médicos dedicada al desarrollo y comercialización de interfaces neuronales basadas en grafeno y sistemas inteligentes de neuro modulación.

El 5 de diciembre del 2023, el Fondo suscribió un préstamo convertible en la compañía en el marco de la extensión de la Serie A. El préstamo por un importe total de 345.000,00 euros se

convirtió el 21 de octubre de 2024 como parte de la Serie B de la compañía, en la que se comprometieron y desembolsaron 1.034.820,19 euros adicionales.

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo ostenta una participación del 1,64% sobre el capital de la compañía y tiene un representante en el Consejo de Administración y un Observador.

A 31 de diciembre de 2025 el Consejo de Administración de la compañía está compuesto por seis miembros, en el que la Sociedad dispone de un representante, lo que no permite considerar la existencia de influencia significativa en la gestión de la participada. En consecuencia, la inversión ha sido reclasificada en el presente ejercicio dentro de "Inversiones financieras a largo plazo", dejando de tener la consideración de participación en empresa asociada.

Dada la naturaleza de la inversión, los Administradores consideran que no existen evidencias objetivas de deterioro, por lo que el valor de la participación se mantiene conforme a su valoración actual.

(4) SPLICEBIO, S.L.

Durante el ejercicio 2025, la sociedad participada SpliceBio, SL, dedicada al desarrollo de terapias génicas cerró una ronda de financiación Serie B por un importe total de 119 millones de euros.

En el marco de dicha ronda, el Fondo comprometió 1.609.965,00 euros a desembolsar en 3 tramos. A 31 de diciembre de 2025 se ha desembolsado el primer tramo, por importe de 446.460,00 euros.

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo ostenta una participación del 3,73% sobre el capital de la compañía y tienen un observador en el Consejo de Administración.

Como consecuencia de la referida ronda, las acciones de la compañía fueron revalorizadas, registrándose el correspondiente incremento de valor en el epígrafe "Ajustes de valoración en patrimonio".

Dada la naturaleza de la inversión, los Administradores consideran que no existen evidencias objetivas de deterioro, por lo que el valor de la participación se mantiene conforme a su valoración actual.

(5) KOA HEALTH, S.L.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo desembolsó 92.000,00 libras esterlinas en el marco de una extensión de la Serie B de Koa Health Ltd, proveedor digital de salud mental.

Con fecha 19 de diciembre de 2025, Koa Health fue adquirida por la compañía estadounidense Psych+ en el marco de una operación de compraventa del 100% del capital social.

La transacción no generó retornos para los accionistas en el momento del cierre, al destinarse el valor de la operación principalmente a la cancelación de instrumentos senior. En este contexto, la Sociedad ha registrado el deterioro sustancial del valor de su participación, con impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 1.203.332,71 euros, bajo el epígrafe "Deterioros y pérdidas de inversiones financieras".

En el marco de dicha operación, el Fondo ejercitó los warrants de los que era titular, desembolsando un importe de 36.540,72 libras esterlinas, que se encuentra registrado como un derecho de cobro en el epígrafe "Otros activos financieros", sujeto al cumplimiento de determinados hitos futuros.

A la fecha de dicha operación, el Fondo ostentaba un porcentaje de participación del 3,07% sobre el capital de la compañía y tenía un observador en el Consejo de Administración.

(6) SIDEKICK HEALTH, AB

Durante los ejercicios 2024 y 2025, el Fondo completó el desembolso de los importes comprometidos en la ronda de financiación Serie B de Sidekick Health AB, dedicada al desarrollo de soluciones de salud digital para el tratamiento de enfermedades crónicas, mediante aportaciones en forma de préstamos convertibles por importe total de 1.101.781,58 dólares estadounidenses y 690.000,00 euros.

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo ostenta una participación del 0,66% sobre el capital de la compañía y tienen un representante en el Consejo de Administración y un Observador.

Al ser una inversión realizada en dólares, su valoración está sujeta a las fluctuaciones del tipo de cambio. A 31 de diciembre de 2025, la inversión se encuentra valorada conforme al tipo de cambio vigente en dicha fecha, registrándose los correspondientes ajustes en el epígrafe "Ajustes de valoración en patrimonio neto".

Dada la naturaleza de la inversión, los Administradores consideran que no existen evidencias objetivas de deterioro, por lo que el valor de la participación se mantiene conforme a su coste de adquisición.

(7) AGOMAB THERAPEUTICS, NV

Durante el ejercicio 2024, la sociedad participada Agomab Therapeutics NV, dedicada al desarrollo de terapias para el tratamiento de enfermedades fibróticas, cerró una ronda de financiación Serie D por importe de 82 millones de euros.

Si bien el Fondo no participó en dicha ronda, como consecuencia de la entrada de nuevos inversores, el precio por acción se revalorizó, registrándose el correspondiente incremento de valor en el epígrafe "Ajustes de valoración en patrimonio".

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo ostenta una participación del 0,77% sobre el capital de la compañía y no tiene ningún representante en el Consejo de Administración.

Dada la naturaleza de la inversión, los Administradores consideran que no existen evidencias objetivas de deterioro, por lo que el valor de la participación se mantiene conforme a su valoración actual.

(8) MAHANA THERAPEUTICS, INC (antes CARA CARE)

Durante el ejercicio 2024, la sociedad participada Mahana Therapeutics Inc., dedicada al desarrollo de soluciones digitales para el tratamiento de enfermedades crónicas, fue declarada en concurso de acreedores con fecha 3 de septiembre de 2024.

Como consecuencia de dicha situación, el Fondo registró un deterioro total del valor de su participación, con impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 470.927,11 euros, bajo el epígrafe "Deterioros y pérdidas de inversiones financieras".

A la fecha de la declaración de concurso, el Fondo ostentaba un porcentaje de participación del 1,21% sobre el capital de la compañía y no contaba con representación en el Consejo de Administración.

c) Préstamos y créditos a empresas

El desglose de los préstamos y créditos a empresas es el siguiente:

	2025	2024
Préstamos Participativos	-	-
De entidades objeto de capital riesgo	-	-
De otras entidades	-	-
Otros préstamos a empresas participadas	3.746.737,74	2.294.159,30
De entidades objeto de capital riesgo	3.746.737,74	2.294.159,30
De otras entidades	-	-
Total	3.746.737,74	2.294.159,30

El movimiento del epígrafe se resume a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio	2.294.159,30	818.681,07
Altas	1.330.234,37	2.121.077,55
Reclasificaciones	-	(38.408,11)
Amortizaciones / Capitalizaciones	-	(838.827,32)
Intereses devengados	323.179,69	156.656,52
Diferencias de Cambio	(200.835,62)	74.979,59
Dotaciones/Recuperaciones de pérdidas por deterioro	-	-
Saldo al final del ejercicio	3.746.737,74	2.294.159,30

Durante los ejercicios 2024 y 2025, el Fondo ha suscrito diversos préstamos convertibles con sociedades participadas, en los siguientes términos:

- Ona Therapeutics, S.L.:

Con fecha 16 de junio de 2025, se suscribió un préstamo convertible por importe total de 640.234,37 euros, a desembolsar en dos tramos de 177.469,14 euros y 462.765,23 euros, respectivamente. El primer tramo fue desembolsado el 25 de junio de 2025 y el segundo el 15 de septiembre de 2025. Dicho préstamo devenga un interés del 8% anual.

- Sidekick Health, AB:

- Con fecha 16 de abril de 2025 se suscribió un préstamo convertible por importe de 460.000,00 euros. Dicho préstamo devenga un interés del 15% anual. Asimismo, con fecha 29 de octubre de 2025 se suscribió un préstamo convertible por importe de 230.000,00 euros. Dicho préstamo devenga un interés del 9% anual.

- Durante el ejercicio 2024, se suscribieron préstamos convertibles en dólares estadounidenses por importe total de 1.101.781,58 dólares, con tipos de interés comprendidos entre el 8% y el 15% anual, en función de las condiciones pactadas.

- Anaconda Biomed, S.L.:

Con fecha 19 de diciembre de 2024, se suscribió un préstamo convertible con Anaconda Biomed, S.L. por importe de 702.000 euros. Dicho préstamo devenga un interés del 8% anual. Anaconda Biomed, S.L., compañía española dedicada a la fabricación de un dispositivo médico para el tratamiento del ictus.

INFORMACIÓN DE LAS PARTICIPADAS

Los principales datos de las empresas participadas, a 31 de diciembre de 2025, según aparecen en las cuentas anuales de las entidades participadas por el Fondo son las siguientes:

	Anaconda Biomed, S.L.	Medasense Biometrics, Ltd (*)	Inbrain Neuroelectronics S.L.	Ona Therapeutics, S.L.
Firma de auditoría	E&Y	PWC	KPMG	Deloitte
Moneda	Euro	USD	Euro	Euro
Capital suscrito	229.045,00	115.000,00	114.448,00	25.819,00
Primas y reservas	36.761.511,00	47.698.000,00	61.434.320,57	32.564.284,00
Resultados Ejer. Ant	(28.926.010,00)	(46.018.000,00)	(7.605.882,31)	(15.893.872,00)
Resultado de Ejercicio	(7.681.646,00)	(1.885.000,00)	476.439,27	(3.698.130,00)
Total Fondos Propios	382.900,00	(90.000,00)	54.419.325,53	12.998.101,00
Subvenciones y equivalentes	37.610,00	-	5.641.229,65	1.679.096,00
Total Patrimonio Neto	420.510,00	(90.000,00)	60.060.555,18	14.677.197,00
Pasivo no Corriente	22.372.697,00	2.070.000,00	2.094.754,83	3.117.359,00
Pasivo Corriente	3.348.547,00	971.000,00	7.324.906,84	16.576.737,00
Total Pasivo	25.721.244,00	3.041.000,00	9.419.661,67	19.694.096,00
Activo no Corriente	19.695.041,00	110.000,00	35.461.731,20	26.966.337,00
Activo Corriente	6.446.713,00	2.841.000,00	34.018.485,65	7.404.956,00
Total Activo	26.141.754,00	2.951.000,00	69.480.216,85	34.371.293,00

	Splicebio, S.L.	Sidekick Health, AB (*)	Agomab Therapeutics, NV
Firma de auditoría	E&Y	KPMG	PWC
Moneda	Euro	Euro	USD
Capital suscrito	4.577.878,00	22.800,00	223.072.000,00
Primas y reservas	83.247.130,00	63.533.100,00	89.544.000,00
Resultados Ejercicios Ant.	(16.211.696,00)	(71.245.100,00)	(119.167.000,00)
Resultado de Ejercicio	(8.713.015,00)	(23.396.800,00)	(62.547.000,00)
Total Fondos Propios	62.900.297,00	(31.086.000,00)	130.902.000,00
Subvenciones y equivalentes	235.904,00	-	-
Total Patrimonio Neto	63.136.201,00	(31.086.000,00)	130.902.000,00
Pasivo no Corriente	916.218,00	61.829.700,00	4.215.000,00
Pasivo Corriente	3.126.258,00	5.224.800,00	18.589.000,00
Total Pasivo	4.042.476,00	67.054.500,00	22.804.000,00
Activo no Corriente	33.509.547,00	31.857.200,00	32.469.000,00
Activo Corriente	33.669.130,00	4.111.300,00	121.237.000,00
Total Activo	67.178.677,00	35.968.500,00	153.706.000,00

(*) Cifras no auditadas a la fecha de formulación de estas cuentas

Los principales datos de las empresas participadas, a 31 de diciembre de 2024, según aparecen en las cuentas anuales de las entidades participadas por el Fondo son las siguientes:

	Medlumics, S.L.	Medasense Biometrics, Ltd	Splicebio, S.L.
Firma de auditoria	E&Y	PWC	Vir Audit
Moneda	Euro	USD	Euro
Capital suscrito	1.246.002,00	97.000,00	3.006.456,00
Primas y reservas	51.335.592,00	45.023.000,00	51.704.267,00
Resultados Ejer. Ant.	(20.152.863,00)	(43.814.000,00)	(10.469.047,00)
Resultado de Ejercicio	(4.526.369,00)	(2.204.000,00)	(5.742.649,00)
Total Fondos Propios	27.902.362,00	(898.000,00)	38.499.027,00
Subvenciones y equivalentes	993.817,00	-	221.023,00
Total Patrimonio Neto	28.896.179,00	(898.000,00)	38.720.050,00
Pasivo no Corriente	1.821.190,00	2.070.000,00	1.274.912,00
Pasivo Corriente	1.257.078,00	1.014.000,00	4.663.633,00
Total Pasivo	3.078.268,00	3.084.000,00	5.938.545,00
Activo no Corriente	29.483.644,00	133.000,00	23.473.378,00
Activo Corriente	2.490.803,00	2.053.000,00	21.185.217,00
Total Activo	31.974.447,00	2.186.000,00	44.658.595,00

	Sidekick Health, AB	Agomab Therapeutics, NV	Anaconda Biomed, S.L.
Firma de auditoria	KPMG	PWC	E&Y
Moneda	USD	Euro	Euro
Capital suscrito	22.785,00	223.072.000,00	229.045,00
Primas y reservas	65.246.224,00	84.192.000,00	36.761.511,00
Resultados Ejer. Ant.	(42.649.362,00)	(72.913.000,00)	(22.693.024,00)
Resultado de Ejercicio	(30.997.896,00)	(46.257.000,00)	(6.232.765,00)
Total Fondos Propios	(8.378.249,00)	188.094.000,00	8.064.767,00
Subvenciones y equivalentes	-	-	37.610,00
Total Patrimonio Neto	(8.378.249,00)	188.094.000,00	8.102.377,00
Pasivo no Corriente	50.817.269,00	9.151.000,00	11.354.333,00
Pasivo Corriente	6.027.961,00	9.115.000,00	11.326.817,00
Total Pasivo	56.845.230,00	18.266.000,00	22.681.150,00
Activo no Corriente	28.850.052,00	32.568.000,00	17.122.512,00
Activo Corriente	19.616.929,00	173.792.000,00	13.661.015,00
Total Activo	48.466.981,00	206.360.000,00	30.783.527,00

El porcentaje que supone la inversión en cada entidad sobre el epígrafe de inversiones financieras a largo plazo y sobre el activo computable a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Sociedad	Valor a fin de ejercicio	% sobre el valor total del epígrafe	% sobre el Activo Computable
Anaconda Biomed, S.L.	647.414,82	4,73%	3,60%
Medlumics, S.L.	-	0,00%	0,00%
Medasense Biometrics, Ltd	640.140,43	4,68%	3,56%
Inbrain Neuroelectronics S.L.	1.379.762,25	10,09%	7,68%
Ona Therapeutics, S.L.	658.438,76	4,82%	3,66%
Splicebio, S.L.	3.585.941,55	26,22%	19,96%
Koa Health, AB	-	0,00%	0,00%
Sidekick Health, AB	3.811.088,66	27,87%	21,21%
Agomab Therapeutics, NV	2.909.497,09	21,28%	16,19%
Otros activos financieros	41.875,68	0,31%	0,23%
Total	13.674.159,24	100,00%	76,11%
Activo no Incluido en Inversiones Financieras a largo plazo	4.292.666,74		23,89%
Total Activo Computable	17.966.825,98		100,00%

El porcentaje que supone la inversión en cada entidad sobre el epígrafe de inversiones financieras a largo plazo y sobre el activo computable a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Sociedad	Valor a fin de ejercicio	% sobre el valor total del epígrafe	% sobre el Activo Computable
Anaconda Biomed, S.L.	599.574,82	4,72%	3,27%
Medlumics, S.L.	1.221.116,04	9,62%	6,66%
Medasense Biometrics, Ltd	479.921,07	3,78%	2,62%
Splicebio, S.L.	2.989.982,55	23,55%	16,32%
Koa Health, AB	1.252.848,37	9,87%	6,84%
Sidekick Health, AB	3.244.291,20	25,55%	17,71%
Agomab Therapeutics, NV	2.909.497,09	22,91%	15,88%
Total	12.697.231,14	100,00%	69,30%
Activo no Incluido en Inversiones Financieras a LP – Instrumentos de Patrimonio	5.625.461,46		30,70%
Total Activo Computable	18.322.692,60		100,00%

7. Deudores

El desglose del epígrafe de deudores es el siguiente:

	2025	2024
Deudores		-
Administraciones Públicas (Nota 11)	-	4.500,38
Partícipes por desembolsos exigidos	-	-
Total	-	4.500,38

8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El importe del epígrafe Efectivo y otros activos líquidos equivalentes corresponde al saldo mantenido por el Fondo en la cuenta corriente en euros abierta en el Banco de Sabadell.

9. Acreedores y cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de acreedores es el siguiente:

	2025	2024
Acreedores	12.438,77	14.304,42
Administraciones Públicas (Nota 11)	-	-
Otros acreedores	121,10	-
Total	12.559,87	14.304,42

Información sobre el periodo medio de pago de proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante el ejercicio la Sociedad ha cumplido, en sus aspectos más significativos, con el RDL 4/2013 de 22 de febrero, de medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo al crecimiento y de la creación de empleo (que modifica la Ley 3/2004 de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de luchas contra la morosidad en las operaciones comerciales), que establece un plazo legal máximo de 30 días, ampliable si se pacta con el proveedor a 60 días.

El detalle es el siguiente:

	2025	2024
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	58,53	31,75
Ratio de operaciones pagadas	58,57	31,65
Ratio de operaciones pendientes	11,00	14,00
	Euros	
Total pagos realizados	228.765,11	93.317,15
Total pagos pendientes	398,25	201,66

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 9 de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, a continuación, se desglosa, al 31 de diciembre de 2025, el volumen monetario y el número de facturas pagadas por Sociedad en un periodo inferior al

máximo establecido en la normativa de lucha contra la morosidad, así como el porcentaje que supone sobre el total de los pagos realizados y el número total de facturas:

2025	Importe	Porcentaje	Número de facturas	Porcentaje
Total pagos realizados	228.765,11		11	
<i>De los que: pagados dentro del plazo legal</i>	<i>17.527,57</i>	<i>7,66%</i>	<i>9</i>	<i>82,82%</i>
Total pagos pendientes	398,25		4	

10. Partícipes

El patrimonio del Fondo está dividido en participaciones todas ellas de la misma clase, con un valor inicial de suscripción de 1 euro. Todas ellas confieren un derecho de propiedad sobre el Fondo a prorrata de su participación en el mismo e iguales derechos políticos en los términos regulados legal y contractualmente en el Reglamento de Gestión del Fondo.

El 11 de febrero del 2022 se llevó a cabo el primer desembolso de participaciones del Fondo.

A 31 de diciembre del 2025 se encuentra desembolsado el 66,49% del importe total comprometido.

El detalle de las participaciones, importe comprometido y desembolsos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	2025	2024
Partícipes	5	5
Participaciones	20.095.470	17.564.453
Patrimonio del Fondo	20.095.470,00 €	17.564.453,00 €
Patrimonio comprometido no exigido del Fondo	10.129.530,00 €	12.660.547,00 €
Compromisos totales	30.225.000,00 €	30.225.000,00 €

A 31 de diciembre de 2025, las sociedades con participación directa o indirecta igual o superior al 20% del patrimonio desembolsado del Fondo son las siguientes:

Partícipe	Nº participaciones	% participación
European Investment Fund	19.945.880	99,26

11. Situación Fiscal

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

	31/12/2025	
	A Cobrar	A Pagar
Corriente:		
Impuesto sobre sociedades	-	-
	-	-

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

	31/12/2024	
	A Cobrar	A Pagar
Corriente:		
Impuesto sobre sociedades	4.500,38	-
	4.500,38	-

Situación Fiscal

Para los impuestos a los que el Fondo se halla sujeto, se encuentra abierto a la inspección por parte de las autoridades fiscales todos los ejercicios desde su constitución.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En consecuencia, con motivo de eventuales inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por el Fondo. No obstante, los Liquidadores de la misma consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos en comparación con los fondos propios y con los resultados anuales obtenidos.

Impuesto sobre Beneficios

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2025 y 2024 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en euros):

	2025	2024
Resultado contable antes de impuestos	(2.246.875,79)	(479.264,97)
Diferencias permanentes	-	-
Resultado contable ajustado	(2.246.875,79)	(479.264,97)
Diferencias temporales	1.221.116,04	470.927,11
Base imponible fiscal previa	(1.025.759,75)	(8.337,86)
Aplicación de Bases Imponibles Negativas	-	-
Base imponible	(1.025.759,75)	(8.337,86)
Cuota íntegra	-	-
Deducciones y Bonificaciones	-	-
Cuota líquida efectiva	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	4.500,38
Pasivo (activo) fiscal corriente	-	(4.500,38)

Las diferencias temporales del ejercicio 2025 corresponden, principalmente, al distinto criterio de imputación fiscal de las pérdidas registradas sobre determinadas participaciones.

En particular, la pérdida derivada de la desinversión en Koa Health ha resultado fiscalmente deducible en el ejercicio 2025, al haberse materializado la transmisión de la participación. Por el contrario, el deterioro registrado sobre la inversión en Medlumics no resulta fiscalmente deducible a la fecha de cierre, al encontrarse la sociedad en situación concursal, quedando su deducibilidad condicionada a la finalización del proceso de liquidación.

Esta circunstancia genera una diferencia temporal por importe de 1.221.116,04 euros.

En el ejercicio 2024, las diferencias temporales correspondían al deterioro registrado sobre la inversión en Mahana Therapeutics, por importe de 470.927,11 euros.

No existe gasto en concepto de Impuesto de Sociedades, una vez aplicadas las diferencias permanentes, temporales y las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores para la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2025, el importe de las bases imponibles pendientes de aplicación en ejercicios futuros es:

Año	Importe
2022	47.071,37
2023	38.016,01
2024	8.337,86
2025	1.025.759,75
Total	1.119.184,99

12. Ingresos y Gastos

12.1 Ingresos Financieros

Los ingresos financieros corresponden a los intereses devengados por los préstamos que tiene concedidos el Fondo a sus participadas (Notas 5 y 6).

12.2 Deterioros y pérdidas de inversiones financieras

El epígrafe recoge, principalmente, el deterioro registrado sobre determinadas participaciones de la cartera durante el ejercicio 2025. En particular, los deterioros correspondientes a las inversiones en Koa Health y Medlumics, por importes de 1.203.332,71 euros y 1.221.116,04 euros, respectivamente (Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2024, este epígrafe incluía el deterioro registrado sobre la inversión en Mahana Therapeutics (Nota 6).

12.3 Comisiones Satisfechas

El epígrafe de las comisiones satisfechas de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio. Tal y como se menciona en la Nota 1, a 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo está gestionada por Asabys Partners, SGEIC S.A. El importe total de este epígrafe corresponde a la comisión fija devengada por la gestión del Fondo.

12.4 Otros gastos de explotación

El detalle del epígrafe es el siguiente:

	2025	2024
Servicios Profesionales independientes	15.322,13	16.393,79
Tributos	3.102,50	2.584,77
Servicio y comisiones bancarias	43,20	459,34
Gastos de tasas por registros oficiales	1.092,63	2.081,20
Junta de Partícipes	-	1.705,16
Saldo al final del ejercicio	19.560,46	23.224,26

Los gastos de servicios profesionales independientes son aquellos vinculados a la operativa ordinaria del Fondo, tales como asesoría legal, fiscal y auditorías.

Remuneraciones y saldos con los Administradores y la Alta Dirección

Los Administradores solidarios del Fondo no han recibido importe alguno por su actividad durante el ejercicio 2025 y 2024. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2025 y 2024, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

13. Otra Información

Número de Personas Empleadas

El Fondo no tiene personal

Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de KPMG Auditores, S.L. devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 han ascendido a 11.142,00 euros y a 11.357,00 euros en 2024.

Por otro lado, ninguna de las entidades afiliadas a KPMG Internacional ha facturado al Fondo honorarios y gastos por servicios profesionales durante el ejercicio 2025, al no haberse prestado este tipo de servicios en los ejercicios mencionados.

14. Información sobre medioambiente

Las operaciones globales del Fondo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales"). Los Administradores consideran que el Fondo cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Los Administradores han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y, asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

15. Gestión de riesgos

a) Valor razonable de los instrumentos financieros y riesgo de mercado

El Fondo invierte principalmente en instrumentos de capital no cotizados, por lo que la mayoría de sus activos financieros no cuentan con un precio de mercado observable. Para determinar su valor razonable, se aplica el precio de inversión reciente.

Las variaciones en el valor razonable se reflejan en el patrimonio neto, salvo en caso de deterioro, en cuyo caso se registra como gasto en la cuenta de resultados.

No se utilizan instrumentos derivados para cubrir este tipo de riesgo.

b) Riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio

El Fondo no está expuesto a riesgo de tipo de interés, ya que no mantiene activos ni pasivos sujetos a tipos variables.

Existe riesgo de tipo de cambio derivado de inversiones en sociedades extranjeras denominadas en divisas distintas al euro. Estas posiciones se actualizan periódicamente al tipo de cambio vigente, pudiendo generar variaciones patrimoniales. La Sociedad Gestora monitoriza este riesgo, si bien no se han establecido coberturas al cierre de los ejercicios 2025 y 2024.

c) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito proviene principalmente de los préstamos concedidos a sociedades participadas, así como del efectivo y saldos en entidades financieras.

d) Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez se basa en mantener un nivel adecuado de efectivo y recursos líquidos. La Sociedad Gestora supervisa regularmente la tesorería del Fondo, considerando el capital comprometido disponible y los flujos esperados.

e) Riesgo operacional

Por su actividad y dada la configuración de su estructura interna, el Fondo no está expuesto a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la operativa interna.

16. Hechos Posteriores

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2025 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales abreviadas no se han producido acontecimientos relevantes que pudieran afectar a los criterios y estimaciones utilizados para la formulación de estas Cuentas anuales abreviadas. Sin embargo, se han desarrollado eventos que son importantes de revelar, que se detallan a continuación:

- Con fecha 6 de febrero de 2026, Agomab Therapeutics NV completó su salida a bolsa en el Nasdaq ("AGMB").

En el marco de dicha operación, la inversión previamente mantenida por el Fondo se convirtió en acciones ordinarias, pasando a estar denominada en dólares estadounidenses. Asimismo, el Fondo acudió a la oferta pública inicial como inversor existente, realizando una inversión adicional por importe de 460.000 dólares.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad mantiene su participación en la citada entidad.

- Con fecha 10 de febrero de 2026, el Fondo lanzó un capital call del 3,53% de los compromisos totales.
- Con fecha 10 de marzo de 2026, XRHealth, Inc. formalizó un acuerdo de financiación mediante deuda con Catalio Capital Management por un importe de hasta 20 millones de dólares estadounidenses (habiéndose dispuesto 10 millones de dólares). La operación contempla una opción de conversión en capital y ha supuesto la conversión de los préstamos convertibles existentes en acciones preferentes.

ASABYS TOP UP FUND, F.C.R.

Informe de Gestion

Ejercicio iniciado el 1 de enero de 2025 y terminado el 31 de diciembre de 2025

1. Evolución de los negocios

A 31 de diciembre de 2025, la cartera del Fondo está compuesta por 9 compañías del sector salud en sus tres verticales: biopharma, dispositivos médicos y salud digital. El Fondo no prevé la incorporación de nuevas participadas, manteniendo su actividad centrada en el desarrollo de la cartera actual.

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha continuado apoyando a sus participadas mediante la aportación de financiación adicional para el desarrollo de sus actividades, habiéndose producido nuevas rondas de financiación, extensiones de rondas existentes y, en determinados casos, operaciones corporativas orientadas a reforzar su posicionamiento y acceso a nuevos mercados.

No obstante, el ejercicio ha estado marcado por un entorno de financiación más restrictivo, especialmente en fases avanzadas, lo que ha impactado en la evolución de determinadas compañías de la cartera.

En este contexto, y en línea con la naturaleza del capital riesgo en fases avanzadas del ciclo de inversión, durante el ejercicio se han registrado deterioros significativos y la baja de determinadas participaciones que no han alcanzado los hitos previstos, incluyendo situaciones concursales y procesos de desinversión sin retorno para los accionistas, lo que ha tenido un impacto significativo y determinante en los resultados negativos del ejercicio.

Asimismo, determinadas participadas han mostrado una evolución positiva, destacando la captación de financiación en compañías de la cartera y eventos de creación de valor que refuerzan las perspectivas de desinversión a medio plazo.

El Fondo mantiene su enfoque en la gestión activa de la cartera, priorizando el apoyo a las compañías participadas con mejor evolución en la consecución de sus hitos, así como el análisis y ejecución de oportunidades de desinversión en función de las condiciones de mercado.

En este sentido, el Fondo se encuentra en una fase de desinversión de su ciclo de vida, orientada a la realización de valor y a la generación de retornos para los accionistas.

2. Dividendo

No se han distribuido dividendos a los partícipes durante el periodo de actividad.

3. Adquisición de acciones propias

Durante el periodo de actividad, el Fondo no ha adquirido acciones propias.

4. Actividades de investigación y desarrollo

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo por parte del Fondo durante el 2025.

5. Gestión de los riesgos financieros

El Fondo tiene implantada una política adecuada de gestión de los riesgos de los instrumentos financieros tal y como se describe en la memoria.

6. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

En la memoria se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de Julio.

7. Información sobre medioambiente y/o objetivos sociales

El Fondo no ofrece productos financieros que promuevan características medioambientales y/o sociales o que tengan como objetivo inversiones sostenibles tal como se describen en los artículos 8 y 9 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

8. Hechos posteriores al cierre

A fecha de hoy no existe ningún otro hecho adicional a los ya indicados en la memoria que deba ser mencionado.

Barcelona, 29 de abril del 2026