

**Sandman Partners,  
Sociedad Gestora de  
Entidades de Inversión  
Colectiva de Tipo Cerrado,  
S.A.U.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2025,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A la accionista única de Sandman Partners, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.U.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Sandman Partners, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.U. 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 1.b 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.

### Registro de ingresos por comisiones percibidas

#### Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el objeto social principal de la Sociedad corresponde a la prestación de los servicios de gestión y administración de vehículos de capital riesgo, gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, y asesoramiento sobre inversiones, todos ellos servicios recogidos en el programa de actividades registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los ingresos de la Sociedad corresponden, principalmente, a las comisiones recibidas por la prestación de los citados servicios y se registran en el capítulo “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2025.

El registro de los citados ingresos se ha considerado como el aspecto más relevante para nuestra auditoría debido a que representan un importe significativo del total de los ingresos devengados durante el ejercicio 2025 por la Sociedad y a que dicho registro depende del cumplimiento de las condiciones acordadas contractualmente con cada vehículo gestionado y con cada cliente o reflejadas en los correspondientes folletos de los vehículos de capital riesgo gestionados y administrados por la Sociedad.

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad en relación con el registro de los citados ingresos por comisiones.

Nuestros procedimientos de auditoría, para abordar esta cuestión, han incluido, entre otros, la verificación, para los vehículos de capital riesgo y de los clientes a los que se prestan los servicios antes descritos, de que las condiciones y los porcentajes de comisión acordados contractualmente o reflejados en los correspondientes folletos han sido debidamente aplicados durante el ejercicio en la determinación de los citados ingresos devengados por la Sociedad.

Asimismo, hemos realizado procedimientos sustantivos analíticos y de detalle, para los vehículos de capital riesgo, y de los clientes a los que se prestan los correspondientes servicios, consistentes, entre otros, en el recálculo de los mencionados ingresos devengados por la Sociedad durante el ejercicio conforme a las condiciones acordadas contractualmente.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con esta cuestión, resultan adecuados a lo requerido por 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 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.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE AUDITORES, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Javier Pinilla Moreno  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23970

30 de junio de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/11101  
IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

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

## Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

---

### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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.



CLASE 8.ª



OP7551824

Sandman Partners, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024  
(Euros)

| ACTIVO                                                               | Nota | 31/12/2025     | 31/12/2024 (*) | PASIVO Y PATRIMONIO NETO                                                    | Nota | 31/12/2025   | 31/12/2024 (*) |
|----------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------|------|--------------|----------------|
| <b>Tesorería</b>                                                     |      | 85,64          | 49,41          | <b>Deudas con intermediarios financieros o particulares</b>                 |      | 22.941,11    | 17.262,51      |
| Caja                                                                 |      | 85,64          | 49,41          | Préstamos y créditos                                                        |      | -            | -              |
| Bancos                                                               |      | -              | -              | Comisiones a pagar                                                          |      | -            | -              |
| <b>Créditos a Intermediarios financieros o particulares</b>          | 5    | 1.357.985,05   | 489.983,70     | Acreedores por prestaciones de servicios                                    | 19   | 22.198,74    | 11.815,85      |
| Depósitos a la vista                                                 |      | 406.416,15     | 371.230,70     | Acreedores por operaciones de valores                                       |      | -            | -              |
| Depósitos a plazo                                                    |      | -              | -              | Acreedores empresas del grupo                                               |      | -            | -              |
| Adquisición temporal de activos                                      |      | -              | -              | Remuneraciones pendientes de pago al personal                               | 18   | 742,37       | 5.446,66       |
| Deudores por comisiones pendientes                                   |      | -              | -              | Otros acreedores                                                            |      | -            | -              |
| Deudores por operaciones de valores                                  |      | -              | -              | <b>Derivados</b>                                                            |      | -            | -              |
| Deudores empresas del grupo                                          |      | -              | -              | Opciones                                                                    |      | -            | -              |
| Deudores depósitos de garantía                                       |      | -              | -              | Otros contratos                                                             |      | -            | -              |
| Otros deudores                                                       |      | 951.568,90     | 118.753,00     | <b>Pasivos subordinados</b>                                                 |      | -            | -              |
| Activos dudosos                                                      |      | -              | -              | Préstamos participativos                                                    |      | -            | -              |
| Ajustes por valoración                                               |      | -              | -              | <b>Provisiones para riesgos</b>                                             |      | -            | -              |
| <b>Valores representativos de deuda</b>                              |      | -              | -              | Provisiones para Impuestos y otras contingencias legales                    |      | -            | -              |
| Deuda Pública cartera Interior                                       |      | -              | -              | <b>Pasivos fiscales</b>                                                     |      | -            | -              |
| Deuda Pública cartera exterior                                       |      | -              | -              | Corrientes                                                                  |      | -            | -              |
| Valores de renta fija cartera Interior                               |      | -              | -              | Diferidos                                                                   |      | -            | -              |
| Valores de renta fija cartera exterior                               |      | -              | -              | <b>Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b> |      | -            | -              |
| Activos dudosos                                                      |      | -              | -              | <b>Periodificaciones</b>                                                    |      | -            | -              |
| <b>Inversiones vencidas pendientes de cobro</b>                      |      | -              | -              | Comisiones y otros productos cobrados no devengados                         |      | -            | -              |
| <b>Acciones y participaciones</b>                                    | 6    | -              | 142.526,49     | Gastos devengados no vencidos                                               |      | -            | -              |
| Acciones y participaciones en cartera Interior                       |      | -              | -              | Otras periodificaciones                                                     |      | -            | -              |
| Acciones y participaciones en cartera exterior                       |      | -              | 142.526,49     | <b>Otros pasivos</b>                                                        |      | 419.861,88   | 70.541,79      |
| Participaciones                                                      |      | -              | -              | Administraciones Públicas                                                   | 10   | 419.861,88   | 70.541,79      |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto |      | -              | -              | Salidos por operaciones de arrendamiento financiero                         |      | -            | -              |
| Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones     |      | -              | -              | Desembolsos pendientes en suscripción de valores                            |      | -            | -              |
| <b>Derivados</b>                                                     |      | -              | -              | Otros pasivos                                                               |      | -            | -              |
| Opciones compradas                                                   |      | -              | -              | <b>TOTAL PASIVO</b>                                                         |      | 442.802,99   | 87.804,30      |
| Otros instrumentos                                                   |      | -              | -              | <b>Ajustes por valoración en patrimonio neto</b>                            |      | -            | -              |
| <b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>                   |      | -              | -              | Activos financieros con cambios en patrimonio neto                          |      | -            | -              |
| <b>Inmovilizado material</b>                                         | 7    | 20.175,63      | 25.351,97      | Coberturas de flujos de efectivo                                            |      | -            | -              |
| De uso propio                                                        |      | 20.175,63      | 25.351,97      | Coberturas de inversiones netas en el extranjero                            |      | -            | -              |
| Inmuebles de inversión                                               |      | -              | -              | Diferencias de cambio                                                       |      | -            | -              |
| Inmovilizado material mantenido para la venta                        |      | -              | -              | Resto de ajustes                                                            |      | -            | -              |
| Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales         |      | -              | -              | <b>Capital</b>                                                              | 9    | 300.000,00   | 300.000,00     |
| <b>Activos Intangibles</b>                                           | 8    | 11.802,89      | 27.563,02      | Emérito y suscrito                                                          |      | 300.000,00   | 300.000,00     |
| Fondo de Comercio                                                    |      | -              | -              | Capital pendiente de desembolso no exigido                                  |      | -            | -              |
| Aplicaciones Informáticas                                            |      | 11.802,89      | 27.563,02      | <b>Prima de emisión</b>                                                     |      | -            | -              |
| Otros activos intangibles                                            |      | -              | -              | <b>Reservas</b>                                                             | 9    | 140.281,53   | 433.589,34     |
| Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles        |      | -              | -              | Reserva legal                                                               |      | 18.892,00    | 11.914,70      |
| <b>Activos fiscales</b>                                              | 10   | 4.886,39       | 44.966,81      | Reservas voluntarias                                                        |      | 112.836,59   | 413.121,70     |
| Corrientes                                                           |      | 4.886,39       | 6.227,57       | Otras reservas                                                              |      | 8.552,94     | 8.552,94       |
| Diferidos                                                            |      | -              | 38.739,24      | <b>Resultados de ejercicios anteriores</b>                                  | 9    | (217.050,29) | (279.845,95)   |
| <b>Periodificaciones</b>                                             |      | 17.504,00      | 4.438,35       | Remanente                                                                   |      | -            | -              |
| Gastos anticipados                                                   |      | -              | -              | Resultados negativos de ejercicios anteriores                               |      | (217.050,29) | (279.845,95)   |
| Otras periodificaciones                                              |      | 17.504,00      | 4.438,35       | <b>Resultado del ejercicio</b>                                              | 3    | 754.075,37   | 69.772,96      |
| <b>Otros activos</b>                                                 |      | 7.670,00       | 7.670,00       | <b>Otros instrumentos de patrimonio neto</b>                                | 9    | -            | 125.000,00     |
| Anticipos y créditos al personal                                     |      | -              | -              | <b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>                     |      | -            | -              |
| Accionistas por desembolsos exigidos                                 |      | -              | -              | <b>Dividendos a cuenta y aprobados</b>                                      |      | -            | -              |
| Fianzas en garantía de arrendamientos                                | 19   | 7.670,00       | 7.670,00       | <b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>                         | 9    | -            | 6.229,10       |
| Otros activos                                                        |      | -              | -              | <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                                |      | 977.306,61   | 654.745,45     |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                                  |      | 1.420.109,60   | 742.549,75     | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                                       |      | 1.420.109,60 | 742.549,75     |
| <b>Patrimonio gestionado</b>                                         |      | 38.969.142,82  | 29.286.828,16  |                                                                             |      |              |                |
| Fondos de Capital Riesgo                                             |      | 22.986.624,20  | 19.573.216,71  |                                                                             |      |              |                |
| Sociedades de Capital Riesgo                                         |      | 15.982.518,62  | 9.713.611,45   |                                                                             |      |              |                |
| <b>Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras</b>       |      | 126.944.401,52 | -              |                                                                             |      |              |                |
| Patrimonio en gestión de carteras                                    |      | 126.944.401,52 | -              |                                                                             |      |              |                |
| <b>Patrimonio asesorado</b>                                          |      | 86.924.612,52  | 138.994.712,00 |                                                                             |      |              |                |
| Patrimonio asesorado MIFID                                           |      | 86.924.612,52  | 138.994.712,00 |                                                                             |      |              |                |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                        | 13   | 252.838.156,86 | 168.281.540,16 |                                                                             |      |              |                |

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7551825

Sandman Partners, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.U.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024  
(Euros)

| DEBE                                                                     | Nota | Ejercicio<br>2025 | Ejercicio<br>2024 (*) | HABER                                                                              | Nota | Ejercicio<br>2025 | Ejercicio<br>2024 (*) |
|--------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-----------------------|
| Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros                 |      | -                 | 38,10                 | Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros         |      | -                 | 3,70                  |
| Intereses                                                                |      | -                 | -                     | Intermediarios financieros                                                         |      | -                 | -                     |
| Pasivos subordinados                                                     |      | -                 | -                     | Deuda pública interior                                                             |      | -                 | -                     |
| Rectificaciones de los costes por intereses por operaciones de cobertura |      | -                 | -                     | Deuda pública exterior                                                             |      | -                 | -                     |
| Remuneraciones de capital con características de pasivo financiero       |      | -                 | -                     | Valores de renta fija interior                                                     |      | -                 | -                     |
| Otros intereses                                                          |      | -                 | 38,10                 | Valores de renta fija exterior                                                     |      | -                 | -                     |
| Comisiones y corretajes satisfechos                                      |      | -                 | -                     | Dividendos de acciones y participaciones                                           |      | -                 | -                     |
| Comisiones de comercialización                                           |      | -                 | -                     | Rectificación de los productos financieros por operaciones de cobertura            |      | -                 | -                     |
| Operaciones con valores                                                  |      | -                 | -                     | Otros intereses y rendimientos                                                     |      | -                 | 3,70                  |
| Operaciones con instrumentos derivados                                   |      | -                 | -                     |                                                                                    |      |                   |                       |
| Otras comisiones                                                         |      | -                 | -                     |                                                                                    |      |                   |                       |
| Pérdidas por operaciones financieras                                     |      | -                 | -                     | Comisiones recibidas                                                               | 16   | 1.978.760,03      | 1.017.131,82          |
| Deuda Pública Interior                                                   |      | -                 | -                     | Comisiones de gestión de fondos de capital riesgo                                  |      | 187.437,83        | 195.113,14            |
| Deuda Pública exterior                                                   |      | -                 | -                     | Comisiones de gestión de sociedades de capital riesgo                              |      | 403.191,80        | 177.465,73            |
| Valores de renta fija interior                                           |      | -                 | -                     | Servicios de asesoramiento                                                         |      | 857.846,90        | 644.552,95            |
| Valores de renta fija exterior                                           |      | -                 | -                     | Comisiones de gestión discrecional de carteras                                     |      | 530.283,50        | -                     |
| Acciones y participaciones cartera interior                              |      | -                 | -                     | Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones de ECR o EICC |      | -                 | -                     |
| Acciones y participaciones cartera exterior                              |      | -                 | -                     | Ingresos por comercialización de ECR, EICC, FCRE y FESE                            |      | -                 | -                     |
| Derivados de negociación                                                 |      | -                 | -                     | Comisiones por recepción y transmisión de órdenes de clientes                      |      | -                 | -                     |
| Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura                 |      | -                 | -                     | Otras comisiones                                                                   |      | -                 | -                     |
| Otras pérdidas                                                           |      | -                 | -                     |                                                                                    |      |                   |                       |
| Pérdidas por diferencias de cambio                                       |      | -                 | 12,75                 | Generaciones por operaciones financieras                                           |      | 2.269,47          | 2.524,01              |
| Gastos de personal                                                       | 18   | 661.647,36        | 588.347,84            | Deuda Pública Interior                                                             |      | -                 | -                     |
| Sueldos y cargas sociales                                                |      | 660.826,53        | 556.537,00            | Deuda Pública exterior                                                             |      | -                 | -                     |
| Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones                          |      | -                 | -                     | Valores de renta fija interior                                                     |      | -                 | -                     |
| Indemnizaciones por despidos                                             |      | -                 | -                     | Valores de renta fija exterior                                                     |      | -                 | -                     |
| Gastos de formación                                                      |      | 820,83            | 31.810,84             | Acciones y participaciones cartera interior                                        |      | -                 | -                     |
| Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital         |      | -                 | -                     | Acciones y participaciones cartera exterior                                        | 6    | 2.269,47          | 2.524,01              |
| Otros gastos de personal                                                 |      | -                 | -                     | Derivados                                                                          |      | -                 | -                     |
| Gastos generales                                                         | 19   | 341.880,67        | 300.343,26            | Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura                           |      | -                 | -                     |
| Inmuebles e instalaciones                                                |      | 60.758,77         | 66.294,69             | Otras ganancias                                                                    |      | -                 | -                     |
| Sistemas Informáticos                                                    |      | 56.532,72         | 36.739,56             |                                                                                    |      |                   |                       |
| Publicidad y representación                                              |      | 13.797,35         | 24.227,46             | Generaciones por diferencia de cambio                                              |      | -                 | 6,28                  |
| Servicios de profesionales independientes                                |      | 76.783,83         | 52.133,77             |                                                                                    |      |                   |                       |
| Servicios administrativos subcontratados                                 |      | 55.479,14         | 39.512,00             | Otros productos de explotación                                                     | 17   | 6.163,82          | 3.470,90              |
| Otros gastos                                                             |      | 78.528,86         | 81.435,78             |                                                                                    |      |                   |                       |
| Contribuciones e impuestos                                               | 19   | -                 | -                     | Recuperaciones de valor de los activos deteriorados                                |      | -                 | -                     |
| Amortizaciones                                                           |      | 17.533,50         | 15.230,36             | Créditos y otros activos financieros de renta fija                                 |      | -                 | -                     |
| Inmovilizado material de uso propio                                      | 7    | 7.823,37          | 10.343,65             | Instrumentos de capital                                                            |      | -                 | -                     |
| Inversiones inmobiliarias                                                |      | -                 | -                     | Inmovilizado material                                                              |      | -                 | -                     |
| Activos intangibles                                                      | 8    | 9.710,13          | 4.886,71              | Activos intangibles                                                                |      | -                 | -                     |
| Otras cargas de explotación                                              | 17   | 4.361,22          | 21.531,24             | Resto                                                                              |      | -                 | -                     |
| Tasas en registros oficiales                                             |      | 4.361,22          | 21.531,24             |                                                                                    |      |                   |                       |
| Otros conceptos                                                          |      | -                 | -                     |                                                                                    |      |                   |                       |
| Pérdidas por deterioro de valor de los activos                           |      | -                 | -                     | Recuperación de provisiones para riesgos                                           |      | -                 | -                     |
| Créditos y otros activos financieros de renta fija                       |      | -                 | -                     | Provisiones para impuestos y otras contingencias legales                           |      | -                 | -                     |
| Instrumentos de capital                                                  |      | -                 | -                     | Otras provisiones                                                                  |      | -                 | -                     |
| Inmovilizado material                                                    |      | -                 | -                     |                                                                                    |      |                   |                       |
| Activos intangibles                                                      |      | -                 | -                     | Otras ganancias                                                                    |      | -                 | -                     |
| Resto                                                                    |      | -                 | -                     | En activos no corrientes mantenidos para la venta                                  |      | -                 | -                     |
| Dotaciones e provisiones para riesgos                                    |      | -                 | -                     | Por venta de activos no financieros                                                |      | -                 | -                     |
| Provisiones por actas fiscales y similares                               |      | -                 | -                     | Por venta de participaciones GAM                                                   |      | -                 | -                     |
| Otras provisiones                                                        |      | -                 | -                     | Diferencia negativa en combinaciones de negocios                                   |      | -                 | -                     |
| Otras pérdidas                                                           |      | 1.155,50          | 6.481,21              | Otras ganancias                                                                    |      | -                 | -                     |
| En activos no corrientes mantenidos para la venta                        |      | -                 | -                     |                                                                                    |      |                   |                       |
| Por venta de activos no financieros                                      |      | -                 | -                     |                                                                                    |      |                   |                       |
| Por venta de participaciones GAM                                         |      | -                 | -                     |                                                                                    |      |                   |                       |
| Otras pérdidas                                                           | 10   | 1.155,50          | 6.481,21              |                                                                                    |      |                   |                       |
| Impuesto sobre el beneficio del periodo                                  | 10   | 206.539,70        | 21.378,99             |                                                                                    |      |                   |                       |
| Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)                      |      | -                 | -                     | Resultado de actividades interrumpidas (pérdidas)                                  |      | -                 | -                     |
| Resultado neto del periodo. Beneficios.                                  |      | 754.075,37        | 69.772,96             | Resultado neto del periodo. Pérdidas.                                              |      | -                 | -                     |
| TOTAL DEBE                                                               |      | 1.987.193,32      | 1.023.136,71          | TOTAL HABER                                                                        |      | 1.987.193,32      | 1.023.136,71          |

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551826

Sandman Partners, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.U.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

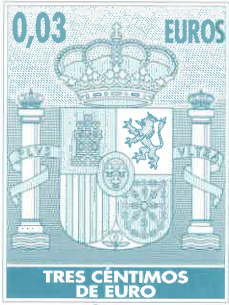
|                                                                                  | Nota     | Ejercicio<br>2025 | Ejercicio<br>2024 (*) |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------|-----------------------|
| <b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>                        | <b>3</b> | <b>754.075,37</b> | <b>69.772,96</b>      |
| <b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>               |          |                   |                       |
| Por valoración de instrumentos financieros                                       |          | -                 | -                     |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto          |          | -                 | -                     |
| Otros ingresos/gastos                                                            |          | -                 | -                     |
| Por cobertura de flujos de efectivo                                              |          | -                 | -                     |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos                                     |          | -                 | -                     |
| Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes                             |          | -                 | -                     |
| Efecto impositivo                                                                |          | -                 | -                     |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b> |          | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| <b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>                        |          |                   |                       |
| Por valoración de instrumentos financieros                                       |          | -                 | -                     |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto          |          | -                 | -                     |
| Otros ingresos/gastos                                                            |          | -                 | -                     |
| Por cobertura de flujos de efectivo                                              |          | -                 | -                     |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos                                     |          | -                 | -                     |
| Efecto impositivo                                                                |          | -                 | -                     |
| <b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>            |          | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>                            | <b>3</b> | <b>754.075,37</b> | <b>69.772,96</b>      |

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2025.



CLASE 8.ª



OP7551827

Sandman Partners, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Capital                |                            | Prima de emisión | Reservas   | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otros instrumentos de patrimonio neto | Acciones y participaciones en patrimonio propias | Dividendos a cuenta y aprobados | Subvenciones, donaciones y legados recibidos | Ajustes por valoración en patrimonio neto | Total Patrimonio Neto |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|------------------|------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Emitted and subscribed | Capital pending redemption |                  |            |                                     |                         |                                       |                                                  |                                 |                                              |                                           |                       |
| SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023 (*)<br>Ajustes por cambios de criterio 2023 y anteriores<br>Ajustes por errores 2023 y anteriores<br>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2024 (*)<br>Total ingresos y gastos reconocidos<br>Operaciones con accionistas<br>Aumentos de capital<br>Reducciones de capital<br>Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto<br>Distribución de dividendos<br>Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)<br>Combinación de negocios<br>Otras variaciones del patrimonio neto<br>Otras operaciones | 300.000,00             | -                          | -                | 76.844,67  | (238.180,22)                        | (39.231,48)             | 155.000,00                            | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | 254.432,97            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 300.000,00             | -                          | -                | 76.844,67  | (238.180,22)                        | (39.231,48)             | 155.000,00                            | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | 254.432,97            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | 69.772,96               | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | 69.772,96             |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
| SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2024 (*)<br>Ajustes por cambios de criterio 2024<br>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2025<br>Total ingresos y gastos reconocidos<br>Operaciones con accionistas<br>Aumentos de capital<br>Reducciones de capital<br>Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto<br>Distribución de dividendos<br>Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)<br>Otras variaciones del patrimonio neto<br>Otras operaciones                                                                                          | 300.000,00             | -                          | -                | 433.589,34 | (279.845,95)                        | 69.772,96               | 125.000,00                            | -                                                | -                               | 6.229,10                                     | -                                         | 654.745,45            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 300.000,00             | -                          | -                | 433.589,34 | (279.845,95)                        | 69.772,96               | 125.000,00                            | -                                                | -                               | 6.229,10                                     | -                                         | 654.745,45            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | 754.075,37              | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | 754.075,37            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
| SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2025<br>Ajustes por cambios de criterio 2025<br>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2026<br>Total ingresos y gastos reconocidos<br>Operaciones con accionistas<br>Aumentos de capital<br>Reducciones de capital<br>Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto<br>Distribución de dividendos<br>Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propias (netas)<br>Otras variaciones del patrimonio neto<br>Otras operaciones                                                                                              | 300.000,00             | -                          | -                | 140.281,53 | (217.050,20)                        | 754.075,37              | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | 977.306,61            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 300.000,00             | -                          | -                | 140.281,53 | (217.050,20)                        | 754.075,37              | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | 977.306,61            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                      | -                          | -                | -          | -                                   | -                       | -                                     | -                                                | -                               | -                                            | -                                         | -                     |

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551828

Sandman Partners, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.U.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024

(Euros)

|                                                                                  | Nota    | Ejercicio<br>2025   | Ejercicio<br>2024 (*) |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------------|-----------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):</b>                 |         | <b>320.627,33</b>   | <b>39.038,22</b>      |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos                                       | 3       | 754.075,37          | 69.772,96             |
| Ajustes al resultado                                                             |         | 17.533,50           | (36.360,41)           |
| Amortizaciones                                                                   | 7 y 8   | 17.533,50           | (36.360,41)           |
| Pérdida/Recuperación neta por deterioro de valor de los activos                  |         | -                   | -                     |
| Dotaciones/Recuperaciones netas a provisiones para riesgos                       |         | -                   | -                     |
| Imputación de subvenciones                                                       |         | -                   | -                     |
| Resultado por venta de activos no financieros                                    |         | -                   | -                     |
| Pérdidas/Ganancias netas por operaciones financieras                             |         | -                   | -                     |
| Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros       |         | -                   | -                     |
| Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros                         |         | -                   | -                     |
| Diferencias de cambio                                                            |         | -                   | -                     |
| Otros ingresos y gastos                                                          |         | -                   | -                     |
| <b>Aumento (Disminución) neta en los activos y pasivos de explotación</b>        |         | <b>(450.981,54)</b> | <b>5.625,67</b>       |
| Créditos a intermediarios financieros o particulares                             | 5       | (832.815,90)        | (75.848,89)           |
| Otros activos                                                                    | 10 y 19 | 26.835,67           | 10.501,69             |
| Deudas con intermediarios financieros o particulares                             | 19      | 5.678,60            | 17.250,07             |
| Otros pasivos                                                                    | 10      | 349.320,09          | 53.722,80             |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>                |         | <b>-</b>            | <b>-</b>              |
| Pagos de intereses                                                               |         | -                   | -                     |
| Cobros de dividendos                                                             |         | -                   | -                     |
| Cobros de intereses                                                              |         | -                   | -                     |
| Cobros (pagos) por Impuesto sobre Beneficios                                     |         | -                   | -                     |
| Otros cobros (pagos)                                                             |         | -                   | -                     |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II):</b>                  |         | <b>139.879,46</b>   | <b>(142.526,49)</b>   |
| <b>Pagos por inversiones</b>                                                     |         | <b>(2.647,03)</b>   | <b>(142.526,49)</b>   |
| Participaciones                                                                  | 6       | -                   | (142.526,49)          |
| Activos intangibles                                                              |         | -                   | -                     |
| Inmovilizado material                                                            |         | (2.647,03)          | -                     |
| Otros activos financieros                                                        |         | -                   | -                     |
| Otros activos                                                                    |         | -                   | -                     |
| <b>Cobros por desinversiones</b>                                                 |         | <b>142.526,49</b>   | <b>-</b>              |
| Participaciones                                                                  |         | -                   | -                     |
| Activos intangibles                                                              |         | -                   | -                     |
| Inmovilizado material                                                            |         | -                   | -                     |
| Otros activos financieros                                                        |         | 142.526,49          | -                     |
| Otros activos                                                                    |         | -                   | -                     |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III):</b>              |         | <b>(425.285,11)</b> | <b>330.539,52</b>     |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>                             |         | <b>-</b>            | <b>330.539,52</b>     |
| Emisión de instrumentos de patrimonio                                            | 9       | -                   | (30.000,00)           |
| Amortización de instrumentos de patrimonio                                       |         | -                   | -                     |
| Adquisición de instrumentos de patrimonio propio                                 | 9       | -                   | 354.310,42            |
| Enajenación de instrumentos de patrimonio propio                                 |         | -                   | -                     |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos                                     | 9       | -                   | 6.229,10              |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>                      |         | <b>-</b>            | <b>-</b>              |
| Emisión de obligaciones y otros valores negociables                              |         | -                   | -                     |
| Emisión de deudas con entidades de crédito                                       |         | -                   | -                     |
| Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas                             |         | -                   | -                     |
| Emisión de otras deudas                                                          |         | -                   | -                     |
| Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables            |         | -                   | -                     |
| Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito                     |         | -                   | -                     |
| Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas           |         | -                   | -                     |
| Devolución y amortización de otras deudas                                        |         | -                   | -                     |
| <b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b> |         | <b>(425.285,11)</b> | <b>-</b>              |
| Dividendos                                                                       |         | (300.285,11)        | -                     |
| Remuneración de otros instrumentos de patrimonio                                 |         | (125.000,00)        | -                     |
| <b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)</b>                    |         | <b>-</b>            | <b>-</b>              |
| <b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>        |         | <b>35.221,68</b>    | <b>227.051,25</b>     |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                                | 5       | 371.280,11          | 144.228,86            |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio                                   | 5       | 406.501,79          | 371.280,11            |

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

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551829

## **Sandman Partners, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.U.**

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2025

### **1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información**

#### ***a) Reseña histórica***

Sandman Partners, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.U. (en adelante la Sociedad) fue constituida el 12 de junio de 2020 por un periodo de tiempo indefinido.

La Sociedad está inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV) con el número 169 desde el 18 de septiembre de 2020.

A 21 de marzo de 2024, la CNMV aprobó la fusión por absorción de Sandman Capital Advisors EAF, SL, por parte de Sandman Capital Partners SGEIC, SA. El resultado de ambas compañías juntas, con efectos retroactivos a 1 de enero de 2024, dió lugar a Sandman Partners, SGEIC, SA.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

El objeto social principal es la gestión de inversiones de una o varias Entidades de Capital Riesgo, y Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado, así como el control y gestión de sus riesgos. La Sociedad podrá realizar adicionalmente el resto de las funciones y servicios accesorios permitidos a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva de tipo cerrado de acuerdo con lo previsto en el artículo 42º apartado 4 y el artículo 43 apartado 1 de la Ley 2014, de 12 de noviembre. Según consta en su programa de actividades, la Sociedad, además de realizar las funciones de gestión de carteras de inversión y control y gestión de riesgos con respecto a los ECR, EICC, FCRE y FESE que gestionen, está autorizada a prestar los servicios de administración y comercialización de dichas entidades, así como asesoramiento de inversiones, y gestión de carteras de inversión tradicionales.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Avenida Diagonal, número 469, 5 - 2, Barcelona (Barcelona).

Al 31 de diciembre de 2025, los vehículos gestionados por la Sociedad se detallan en el Anexo adjunto.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025, según sus Administradores, la Sociedad no forma parte de ningún grupo de sociedades.



CLASE 8.ª



OP7551830

## **b) Bases de presentación de las cuentas anuales**

### ***b.1) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad***

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Tipo Cerrado y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV; el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado, entre otros, por el Real Decreto 602/2016 y por el Real Decreto 1/2021 y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### ***b.2) Imagen fiel***

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad el 17 de marzo de 2026, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de la Accionista Única de la Sociedad, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Accionista Única de la Sociedad celebrada el 30 de junio de 2025.

### ***b.3) Principios contables no obligatorios aplicados***

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

### ***b.4) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre***

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551831

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado, ocasionalmente, 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:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro (véanse Notas 2-b, 2-g, 2-h, 7 y 8).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2-g, 2-h, 7 y 8).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 2-b).
- El cálculo de las provisiones (véanse Notas 2-j).
- La recuperación futura de los activos por impuesto diferido (véanse Notas 2-n y 10).

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 modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **c) Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2024 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

#### **d) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

#### **e) 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.

#### **f) Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

#### **g) Impacto medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.



CLASE 8.ª



OP7551832

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones en el marco de su actividad, descrita en el apartado a) de esta nota, no puedan llegar a ser significativos.

#### ***h) Aplicación del principio de empresa en funcionamiento***

La Sociedad ha elaborado las cuentas anuales del ejercicio 2025 bajo el principio de empresa en funcionamiento, no existiendo riesgo de continuidad en su actividad.

#### ***i) Recursos propios mínimos y coeficientes de inversión***

De acuerdo con el artículo 48 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo inicial de 125.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:
  - En un 0,02% del importe en que el valor de las carteras gestionadas por la sociedad gestora, exceda de 250 millones de euros, excluidas las carteras gestionadas por delegación. No obstante, lo anterior, la suma exigible del capital inicial y de la cuantía adicional no deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
  - En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refieren los párrafos anteriores podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora.

- b) El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Adicionalmente, en aquellos casos en que la sociedad gestora no disponga de un seguro de responsabilidad civil profesional a fin de cubrir los riesgos derivados de la responsabilidad profesional en caso de negligencia profesional en relación con las actividades que realiza, deberá incrementar los recursos propios mínimos en el 0,01% del patrimonio gestionado.

Asimismo, el mencionado artículo 48 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, establece que las sociedades gestoras invertirán sus recursos propios mínimos, en activos líquidos o activos fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento del fin social de la sociedad gestora, entre las que se encuentran las entidades reguladas en la mencionada Ley, siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad cumplía con estos requisitos legales.

#### ***j) Hechos posteriores***

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2025 no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en esta nota o las restantes notas de esta memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551833

## **2. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2025 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

### **a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros**

#### *i. Definición*

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un instrumento de patrimonio es cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un derivado financiero es un instrumento financiero cuyo valor cambia en respuesta a los cambios en variables (tales como los tipos de interés, los precios de instrumentos financieros y materias primas cotizadas, los tipos de cambio, las calificaciones crediticias y los índices sobre ellos) y que en el caso de no ser variables financieras no han de ser específicas para una de las partes del contrato, que no requiere una inversión inicial o bien requiere una inversión inferior a la que requieren otro tipo de contratos en los que se podría esperar una respuesta similar ante cambios en las condiciones de mercado y que se liquida en una fecha futura.

#### *ii. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se presentan en los siguientes capítulos o epígrafes del activo del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y, en su caso, saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Créditos a intermediarios financieros o particulares: Incluye, en su caso, depósitos a la vista y a plazo, comisiones pendientes de cobro, adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) y saldos deudores con empresas del Grupo al que, en su caso, pertenece la Sociedad. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de créditos en el epígrafe "Ajustes por valoración". La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a coste amortizado".
- Acciones y participaciones:
  - Acciones y participaciones en cartera interior/exterior: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración, en las categorías de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" y/o "Activos financieros a coste".



## CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551834

- Participaciones: incluye, en su caso, las inversiones de la Sociedad en empresas dependientes, multigrupo o asociadas. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la categoría de "Activos financieros a coste". Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".
- Valores representativos de deuda: incluye, en su caso, inversiones en obligaciones, bonos u otros valores representativos de deuda, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de los instrumentos de deuda en el epígrafe "Ajustes por valoración". La totalidad de estos activos se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración, en las categorías de "Activos financieros a coste amortizado", "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" y/o "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".
- Derivados: incluye, en su caso, las operaciones con derivados financieros con valoración favorable para la Sociedad. En particular, este capítulo recoge, en su caso, las primas pagadas en operaciones con opciones, así como, en su caso, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los activos por derivados financieros con los que, en su caso, opere la Sociedad: opciones, futuros, permutas financieras, compraventa a plazo de moneda extranjera, etc. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

### iii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan en los siguientes capítulos del pasivo del balance:

- Deudas con intermediarios financieros o particulares: incluye, en su caso, saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros y particulares, tales como deudas por comisiones pendientes de pago, deudas con empresas del Grupo, remuneraciones al personal pendientes de pago y otros acreedores. Cada uno de los pasivos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el epígrafe "Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos". La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, como "Pasivos financieros a coste amortizado".
- Pasivos subordinados: incluye, en su caso, préstamos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Estos pasivos se valorarán al coste.
- Derivados: incluye, en su caso, las operaciones con derivados financieros con valoración desfavorable para la Sociedad. En particular, este capítulo recoge, en su caso, las primas cobradas en operaciones con opciones, así como, en su caso, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los pasivos por derivados financieros con los que, en su caso, opere la Sociedad: opciones, futuros, permutas financieras, compraventa a plazo de moneda extranjera, etc. La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551835

## **b) Valoración de los instrumentos financieros**

### **b.1) Activos financieros**

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

- a. Activos financieros a coste amortizado: incluye activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, para los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- b. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se incluyen en esta categoría los activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantienen para negociar ni procede su clasificación en la categoría anterior. También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas irrevocablemente por la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial, siempre y cuando no se mantengan para negociar ni deban valorarse al coste.
- c. Activos financieros a coste: se incluyen en esta categoría, en su caso, las siguientes inversiones: a) instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas; b) instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones; c) activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado; d) aportaciones realizadas en contratos de cuentas en participación y similares; e) préstamos participativos con intereses de carácter contingente; f) activos financieros que deberían clasificarse en la siguiente categoría (Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias) pero su valor razonable no puede estimarse de forma fiable.
- d. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: incluye los activos financieros mantenidos para negociar y aquellos activos financieros que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Asimismo, se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, que en caso contrario se habrían incluido en otra categoría, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

#### *Valoración inicial*

Los activos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los activos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Asimismo, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.



## CLASE 8.ª



OP7551836

### *Valoración posterior*

- **Activos financieros a coste amortizado:** los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado, imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

El coste amortizado de un instrumento financiero es el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal que se hubieran producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras; en su cálculo se incluirán las comisiones financieras que se carguen por adelantado en la concesión de financiación.

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto:** los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán, netos de su correspondiente efecto fiscal, directamente en el patrimonio neto, en el capítulo "Ajustes por valoración en 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, en los capítulos "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras", en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.
- **Activos financieros a coste:** Las inversiones clasificadas, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.
- **Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:** los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán a su valor razonable, registrándose el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en los capítulos "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

### *Deterioro*

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un "test de deterioro" para los activos financieros que no están registrados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros.



## CLASE 8.ª



OP7551837

- Activos financieros a coste amortizado: la pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, y en el epígrafe que corresponda según la naturaleza del activo, en los capítulos "Pérdidas por deterioro de valor de los activos" o "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en los epígrafes "Ajustes por valoración" del activo del balance. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a estos activos financieros, el proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para la totalidad de los activos financieros valorados a su coste amortizado.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: para los instrumentos de patrimonio clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro ante una caída de un año y medio o de un 40% en su cotización, sin que se haya producido la recuperación del valor. En el caso de instrumentos de deuda clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro cuando se haya producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Pérdidas por deterioro de valor de los activos", con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración" del activo del balance (en el caso de instrumentos de deuda) o en el epígrafe "Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones" del activo del balance (en el caso de instrumentos de patrimonio). Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, en el capítulo "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados". No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto, en el capítulo "Ajustes por valoración en patrimonio neto".

- Activos financieros a coste: El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.



## CLASE 8.ª



OP7551838

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en los capítulos "Pérdidas por deterioro de valor de los activos" o "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en el epígrafe "Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones" del activo del balance. 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.

### **b.2) Valoración de los pasivos financieros**

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

- a. Pasivos financieros a coste amortizado: La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría, excepto cuando, en su caso, deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con los criterios incluidos en el párrafo siguiente.
- b. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: incluye, en su caso, los pasivos financieros mantenidos para negociar. Asimismo, se incluyen en esta categoría los pasivos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

#### *Valoración inicial*

Los pasivos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los pasivos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

#### *Valoración posterior*

- Pasivos financieros a coste amortizado: los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.1 anterior), imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.1 anterior). No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán a su valor razonable, registrándose el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en los capítulos "Ganancias por operaciones financieras" o "Pérdidas por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551839

### ***b.3) Técnicas de valoración***

Para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad pueda acceder en la fecha de valoración.
- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tendrán en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

La Sociedad clasifica la totalidad de sus instrumentos financieros valorados a valor razonable en el Nivel 2, no habiéndose producido durante el ejercicio transferencias entre los distintos niveles.

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la utilización del valor liquidativo, al tratarse en todos los casos de participaciones en vehículos de capital riesgo.

### ***c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros***

Los activos financieros se dan de baja cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por otro lado, los pasivos financieros se dan de baja cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

### ***d) Instrumentos de patrimonio***

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

En el caso de que la empresa realice cualquier tipo de transacción con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de estos instrumentos se registrará en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, y en ningún caso podrán ser reconocidos como activos financieros de la empresa ni se registrará resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551840

**e) Compensaciones de saldos**

Los activos y pasivos se presentan separadamente en el balance y únicamente se presentan por su importe neto cuando la sociedad tiene el derecho exigible a compensar los importes reconocidos y, además, tienen la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

**f) Adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas)**

Las compras de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran, en su caso, en el balance como una financiación concedida en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros y particulares – Adquisición temporal de activos".

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

**g) Inmovilizado material de uso propio**

Incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio y se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortizaciones – Inmovilizado material de uso propio" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

|                                        | Porcentaje Anual |
|----------------------------------------|------------------|
| Mobiliario, instalaciones y otros      | 10%              |
| Equipos informáticos y de comunicación | 25%              |

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos del activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable; ajustando los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida o recuperación que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando los epígrafes "Pérdidas por deterioro de valor de los activos – Inmovilizado material" o "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados – Inmovilizado material", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.



## CLASE 8.ª



OP7551841

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, en caso de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización, en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

### **h) Activos intangibles**

Los activos intangibles son activos no monetarios sin apariencia física susceptibles de valoración económica. Se reconocen, inicialmente, por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad corresponden a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. Al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado intangible, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales, y amortizándose linealmente en 4 años, periodo en el que está prevista su utilización.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el epígrafe "Amortizaciones – Activos intangibles".

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida o recuperación que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida los epígrafes "Pérdidas por deterioro de valor de los activos – Activos intangibles" o "Recuperaciones de valor de los activos deteriorados – Activos intangibles", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-g).

### **i) Activos y pasivos fiscales**

Los capítulos "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal relacionados con el impuesto sobre beneficios, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos, en su caso, los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

### **j) Provisiones y contingencias**

Los administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.



## CLASE 8.ª



OP7551842

- b. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen, en su caso, todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

La Sociedad reconoce, en su caso, las provisiones, así como su reversión, como un gasto o un ingreso, respectivamente, y en el epígrafe que corresponda según la naturaleza de la provisión, en los capítulos "Dotaciones a provisiones para riesgos" o "Recuperación de provisiones para riesgos" de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en el capítulo "Provisiones para riesgos" del pasivo del balance.

### **k) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

#### *i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros" e "Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros – Dividendos de acciones y participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

En relación con los dividendos recibidos, cualquier reparto de reservas disponibles se calificará como una operación de distribución de beneficios y, en consecuencia, originará el reconocimiento de un ingreso en el socio, siempre y cuando, desde la fecha de adquisición, la participada o cualquier sociedad del grupo participada por esta última haya generado beneficios por un importe superior a los fondos propios que se distribuyen. El juicio sobre si se han generado beneficios por la participada se realizará atendiendo exclusivamente a los beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias individual desde la fecha de adquisición, salvo que de forma indubitada el reparto con cargo a dichos beneficios deba calificarse como una recuperación de la inversión desde la perspectiva de la entidad que recibe el dividendo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551843

## *ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios:

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes, en su caso, de la actividad de gestión de vehículos de capital riesgo, de asesoramiento y de comercialización de acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo, se incluyen, en función de su origen, en los distintos epígrafes del capítulo "Comisiones recibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que dichas comisiones tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

Por otro lado, las comisiones satisfechas, en su caso, en concepto de comercialización de vehículos de capital riesgo desarrollada por terceros se incluyen en el epígrafe "Comisiones y corretajes satisfechos – Comisiones de comercialización" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina:

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes, en su caso, de la suscripción y reembolso de acciones y participaciones de vehículos de capital riesgo, se incluyen, en función de su origen, en los distintos epígrafes del capítulo "Comisiones recibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, en caso de que existan, las comisiones de éxito sobre las plusvalías que obtengan los vehículos de capital riesgo se incluyen en el epígrafe "Comisiones recibidas – Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo".

## *iii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### **l) Patrimonios gestionados**

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (en su caso entidades de capital riesgo) no se incluyen en el balance. En la Nota 16 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el capítulo "Comisiones recibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **m) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran, en su caso, como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido, en el epígrafe "Gastos de personal – Indemnizaciones por despidos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En opinión de los Administradores de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2025 no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión adicional por este concepto a dicha fecha.



CLASE 8.ª



OP7551844

#### **n) Impuesto sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Adicionalmente, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó la limitación temporal para la aplicación de bases imponibles negativas, introduciendo una limitación cuantitativa del 70% de la base imponible previa a su compensación, admitiéndose, en todo caso, un millón de euros.

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades el tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre sociedades es del 25%.

#### **o) Estado de flujos de efectivo**

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de ingresos de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, tales como activos intangibles, inmovilizados materiales, inmuebles de inversión o inversiones financieras, así como los cobros procedentes de su enajenación o de su amortización al vencimiento



## CLASE 8.ª



OP7551845

- Actividades de financiación: comprenden los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos valores emitidos por la Sociedad o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros, en forma de préstamos u otros instrumentos de financiación, así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos. Adicionalmente, incluye los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos.

Se consideran efectivo y equivalentes de efectivo los depósitos a la vista, que se encuentran registrados en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros o particulares – Depósitos a la vista" del activo del balance (véase Nota 5) y el saldo efectivo en caja, que se encuentra registrado, en su caso, en el capítulo "Tesorería" del activo del balance.

### **p) Estado de cambios en el patrimonio neto**

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada, a su vez, en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

#### Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presentan:

- a) El resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por la normativa vigente, deban imputarse directamente al patrimonio neto.
- c) Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- d) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Los importes relativos a los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto y las transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias se presentan por su importe bruto, mostrándose en una partida separada su correspondiente efecto impositivo, en la rúbrica "Efecto impositivo".

#### Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Estos estados muestran, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ajustes por cambios de criterio y ajustes por errores: que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores, en su caso.



CLASE 8.ª



OP7551846

- b) Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Operación con accionistas: recoge los cambios en el patrimonio neto derivadas de reparto de dividendos, ampliaciones (reducciones de capital), pagos con instrumentos de capital, etc.
- d) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

**q) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

La práctica totalidad de las operaciones realizadas por la Sociedad están denominadas en euros.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados, en su caso, en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen, en los capítulos "Ganancias por diferencia de cambio" o "Pérdidas por diferencias de cambio", respectivamente.

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable y estén denominados en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se ha determinado el valor razonable. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan a patrimonio neto o a pérdidas y ganancias siguiendo los mismos criterios que el registro de las variaciones en el valor razonable, según se indica en el apartado b) anterior.

**r) Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 17).

**s) Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Gastos generales – Inmuebles e instalaciones".

**t) Otros activos y pasivos y periodificaciones**

El capítulo "Otros activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran, en su caso, las fianzas constituidas por la Sociedad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos (que incluyen los activos de naturaleza fiscal no relacionados con el impuesto sobre sociedades).

El capítulo "Otros pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que figuran, en su caso, los pasivos de naturaleza fiscal no relacionados con el impuesto sobre sociedades.



CLASE 8.ª



OP7551847

Por otro lado, el capítulo "Periodificaciones" del activo del balance incluye, en su caso, los saldos de todas las cuentas de periodificación (entre las que figuran los gastos anticipados, contabilizados en el ejercicio y que corresponden al ejercicio siguiente), excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los capítulos en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

Por último, el capítulo "Periodificaciones" del pasivo del balance incluye, en su caso, los saldos de todas las cuentas de periodificación (entre las que figuran las comisiones y otros productos cobrados no devengados y los gastos devengados no vencidos), excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los capítulos en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

### 3. Distribución del resultado de la Sociedad

La propuesta de la distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2025, que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de la Accionista Única para su aprobación, se muestra a continuación, junto con la propuesta aprobada del ejercicio 2024:

|                                               | Euros             |                  |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                               | 2025              | 2024             |
| <b>Beneficio / Pérdida neta del ejercicio</b> | <b>754.075,37</b> | <b>69.772,96</b> |
| <b>Distribución</b>                           |                   |                  |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | 217.050,29        | 62.795,66        |
| Reserva legal                                 | 53.702,51         | 6.977,30         |
| Reserva voluntaria                            | 483.322,57        | -                |
| Dividendo                                     | -                 | -                |
| Dividendo a cuenta                            | -                 | -                |
|                                               | <b>754.075,37</b> | <b>69.772,96</b> |

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

Las retribuciones devengadas, durante los ejercicios 2025 y 2024, por los miembros anteriores y/o actuales del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad durante dichos ejercicios, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

#### Ejercicio 2025

|                           | Euros                       |          |                                  |                            |                          |                                             |
|---------------------------|-----------------------------|----------|----------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
|                           | Retribuciones a Corto Plazo | Dietas   | Otras Prestaciones a Largo Plazo | Prestaciones de Jubilación | Indemnizaciones por Cese | Pagos basados en Instrumentos de Patrimonio |
| Consejo de Administración | -                           | 8.320,00 | -                                | -                          | -                        | -                                           |
| Alta Dirección            | 169.999,96                  | -        | -                                | -                          | -                        | -                                           |



## CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551848

### Ejercicio 2024

|                           | Euros                       |          |                                  |                            |                          |                                             |
|---------------------------|-----------------------------|----------|----------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
|                           | Retribuciones a Corto Plazo | Dietas   | Otras Prestaciones a Largo Plazo | Prestaciones de Jubilación | Indemnizaciones por Cese | Pagos basados en Instrumentos de Patrimonio |
| Consejo de Administración | -                           | 9.880,00 | -                                | -                          | -                        | -                                           |
| Alta Dirección            | 128.333,31                  | -        | -                                | -                          | -                        | -                                           |

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad consideraba como Alta Dirección a una persona.

Los importes de dietas se incluyen en el saldo del epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 19) correspondientes a personal que a su vez es miembro del Consejo de Administración.

La Sociedad dispone de una póliza de seguros que, entre otros aspectos, cubre la responsabilidad civil de los Administradores y la Alta Dirección. Las primas satisfechas por la sociedad por dicho seguro durante el ejercicio 2025 ascienden a 5.070,38 euros (4.845,12 euros en el ejercicio 2024), que se incluyen en el capítulo "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 19).

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no existían obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones y seguros de vida, ni compromisos por avales o garantías con los miembros anteriores y/o actuales de su Consejo de Administración y Alta Dirección. Asimismo, a dichas fechas la Sociedad no tenía anticipos o créditos concedidos a los miembros anteriores y actuales de su Consejo de Administración y Alta Dirección.

Al 31 de diciembre de 2025 el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por tres personas físicas, un miembro de género masculino y dos miembros del género femenino. Al 31 de diciembre de 2024, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por cinco personas físicas, tres miembros de género masculino y dos miembros del género femenino.

#### **Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores**

Al cierre del ejercicio 2025 los Administradores de la Sociedad no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

### **5. Créditos a intermediarios financieros o particulares**

#### **5.1 Depósitos a la vista**

El saldo de este epígrafe del activo del balance recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por la Sociedad en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado. El detalle de dichas cuentas corrientes, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

|                                     | Euros             |                   |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
| <b>Cuentas corrientes en euros:</b> |                   |                   |
| En entidades financieras            | 406.416,15        | 371.230,70        |
|                                     | <b>406.416,15</b> | <b>371.230,70</b> |

Los intereses devengados durante los ejercicios 2025 y 2024 por estas cuentas corrientes se incluyen, en su caso, en el saldo del epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros – Intermediarios financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (en caso de ingreso) o del epígrafe "Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros – Intereses" de la cuenta de pérdidas y ganancias (en caso de gasto).



CLASE 8.ª



OP7551849

## 5.2 Otros deudores

La composición del saldo de dicho epígrafe del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, se muestra a continuación:

|                                | Euros             |                   |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                | 2025              | 2024              |
| Comisiones pendientes de cobro | 951.568,90        | 118.753,00        |
|                                | <b>951.568,90</b> | <b>118.753,00</b> |

## 6. Acciones y participaciones

La composición de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 2024, atendiendo a su clasificación, a su naturaleza, a su admisión a cotización en bolsa de los valores y a su moneda de contratación, era la siguiente:

|                                                                              | Euros             |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                                                              | 2024              |
| <b>Clasificación:</b>                                                        |                   |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Resultados | 142.526,49        |
|                                                                              | <b>142.526,49</b> |
| <b>Naturaleza:</b>                                                           |                   |
| Instrumentos de patrimonio-                                                  |                   |
| Instituciones de Inversión Colectiva                                         | 142.526,49        |
|                                                                              | <b>142.526,49</b> |
| <b>Por cotización:</b>                                                       |                   |
| Cotizados                                                                    | 142.526,49        |
| No cotizados                                                                 | -                 |
|                                                                              | <b>142.526,49</b> |
| <b>Moneda:</b>                                                               |                   |
| En euros                                                                     | 142.526,49        |
| En moneda extranjera                                                         | -                 |
|                                                                              | <b>142.526,49</b> |

Al 31 de diciembre de 2024, la totalidad del saldo que se incluía en este epígrafe correspondía a participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que invertían en el mercado monetario y han sido vendidas durante el ejercicio 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551850

## 7. Inmovilizado material de uso propio

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, así como el movimiento que se ha producido en el mismo, durante dichos ejercicios, ha sido el siguiente:

|                                   | Euros                                   |                                              |              |
|-----------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|--------------|
|                                   | Mobiliario,<br>Instalaciones<br>y Otros | Equipos<br>Informáticos y<br>de Comunicación | Total        |
| <b>Coste:</b>                     |                                         |                                              |              |
| Saldo al 1 de enero de 2024       | 17.579,32                               | 8.998,56                                     | 26.577,88    |
| Adiciones                         | 68.060,32                               | 43.038,09                                    | 111.098,41   |
| Bajas                             | -                                       | -                                            | -            |
| Saldos al 31 de diciembre de 2024 | 85.639,64                               | 52.036,65                                    | 137.676,29   |
| Adiciones                         | -                                       | 2.647,03                                     | 2.647,03     |
| Bajas                             | -                                       | -                                            | -            |
| Saldos al 31 de diciembre de 2025 | 85.639,64                               | 54.683,68                                    | 140.323,32   |
| <b>Amortización acumulada:</b>    |                                         |                                              |              |
| Saldo al 1 de enero de 2024       | (5.715,67)                              | (5.776,99)                                   | (11.492,66)  |
| Dotaciones                        | (56.475,35)                             | (44.356,31)                                  | (100.831,66) |
| Bajas                             | -                                       | -                                            | -            |
| Saldos al 31 de diciembre de 2024 | (62.191,02)                             | (50.133,30)                                  | (112.324,32) |
| Dotaciones                        | (6.284,23)                              | (1.539,14)                                   | (7.823,37)   |
| Bajas                             | -                                       | -                                            | -            |
| Saldos al 31 de diciembre de 2025 | (68.475,25)                             | (51.672,44)                                  | (120.147,69) |
| <b>Activo material neto:</b>      |                                         |                                              |              |
| Saldos al 31 de diciembre de 2024 | 23.448,62                               | 1.903,35                                     | 25.351,97    |
| Saldos al 31 de diciembre de 2025 | 17.164,39                               | 3.011,24                                     | 20.175,63    |

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, existe inmovilizado material de uso propio, totalmente amortizado y en uso, por importe de 75.471,30 y 61.417,76 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a este epígrafe del activo del balance. Asimismo, al cierre de dichos ejercicios la Sociedad no tenía activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero.



OP7551851

**CLASE 8.ª****8. Activos intangibles – Aplicaciones informáticas**

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2025 y 2024, en el saldo de este epígrafe del activo del balance, es el siguiente:

|                                       | Euros              |                    |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                       | 2025               | 2024               |
| <b>Coste:</b>                         |                    |                    |
| Saldos al inicio del ejercicio        | 38.778,90          | 5.735,40           |
| Adiciones                             | -                  | 33.043,50          |
| Bajas                                 | (6.050,00)         | -                  |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b> | <b>32.728,90</b>   | <b>38.778,90</b>   |
| <b>Amortización acumulada:</b>        |                    |                    |
| Saldos al inicio del ejercicio        | (11.215,88)        | (4.266,04)         |
| Dotaciones                            | (9.710,13)         | (6.949,84)         |
| Saldos al cierre del ejercicio        | <b>(20.926,01)</b> | <b>(11.215,88)</b> |
| <b>Activo intangible neto</b>         | <b>11.802,89</b>   | <b>27.563,02</b>   |

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, existen activos intangibles, totalmente amortizados y en uso, por importe de 5.735,40 euros, en ambos ejercicios.

Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a este epígrafe del activo del balance de la Sociedad.

**9. Patrimonio neto****Capital**

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 300.000 acciones de 1,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, con los derechos económicos y políticos, no existiendo restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones y que no cotizan en Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2025, la accionista de la Sociedad era la siguiente:

|                        | Nº Acciones    | % Participación | Importe (euros)   |
|------------------------|----------------|-----------------|-------------------|
| Marsal Pérez, Cristina | 300.000        | 100,00%         | 300.000,00        |
|                        | <b>300.000</b> | <b>100,00%</b>  | <b>300.000,00</b> |



CLASE 8.ª



OP7551852

### Reservas y resultados de ejercicios anteriores

La composición del saldo del epígrafe “Reservas” del patrimonio neto del balance, así como el movimiento que se ha producido en los mismos, en su caso, durante el 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre 2024, se muestra a continuación:

|                                               | Euros         |                      |                |                |                                     |
|-----------------------------------------------|---------------|----------------------|----------------|----------------|-------------------------------------|
|                                               | Reservas      |                      |                |                | Resultados de Ejercicios Anteriores |
|                                               | Reserva Legal | Reservas Voluntarias | Otras Reservas | Total Reservas |                                     |
|                                               |               |                      |                |                |                                     |
| Saldos al 1 de enero de 2024                  | 6.914,70      | 61.377,03            | 8.552,94       | 76.844,67      | (238.180,22)                        |
| Aplicación del resultado del ejercicio 2023   | -             | -                    | -              | -              | (39.231,48)                         |
| Compensación Otras aportaciones de socios     | -             | -                    | -              | -              | -                                   |
| Combinación de negocios                       | 5.000,00      | 351.744,67           | -              | 356.744,67     | (2.434,25)                          |
| Saldos al 31 de diciembre de 2024             | 11.914,70     | 413.121,70           | 8.552,94       | 433.589,34     | (279.845,95)                        |
| Distribución del resultado del ejercicio 2024 | 6.977,30      | -                    | -              | 6.977,30       | 62.795,66                           |
| Compensación Otras aportaciones de socios     | -             | -                    | -              | -              | -                                   |
| Dividendo                                     | -             | (300.285,11)         | -              | (300.285,11)   | -                                   |
| Saldos al 31 de diciembre de 2025             | 18.892,00     | 112.836,59           | 8.552,94       | 140.281,53     | (217.050,29)                        |

#### Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### Reserva voluntaria

Con fecha 31 de julio de 2025, la accionista única de la Sociedad ha percibido un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 300.285,11 euros aprobado con fecha 24 de julio de 2025.

#### Otros instrumentos de patrimonio neto

El saldo de este epígrafe del balance recoge el importe de los elementos patrimoniales entregados por los socios o propietarios de la empresa cuando actúen como tales, en virtud de operaciones no descritas en otras cuentas.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 la Accionista Única de la Sociedad aprobó diferentes devoluciones de aportaciones de socios realizadas en ejercicios anteriores, por un importe de 125.000,00 euros, que fueron totalmente desembolsados.

#### Subvenciones, donaciones y legados recibidos

El saldo de este epígrafe del balance refleja el importe total de las subvenciones, donaciones y legados recibidos. En el ejercicio 2024 se registró un KIT DIGITAL concedido a la entidad para la implantación de nuevos sistemas informáticos de reporting por importe de 6.229,10 euros. No obstante, dicha ayuda fue finalmente desestimada y no llegó a cobrarse. Asimismo, para el ejercicio 2025 no se ha presentado solicitud de esta subvención.



CLASE 8.ª



OP7551853

## 10. Situación fiscal

### i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo del epígrafe "Otros pasivos – Administraciones Públicas" del pasivo del balance incluye, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

|                                                | Euros             |                  |
|------------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                                | 2025              | 2024             |
| IRPF nóminas                                   | 63.853,95         | 32.446,81        |
| Organismos de la Seguridad Social, acreedores  | 28.034,97         | 12.694,11        |
| Hacienda Pública por Impuesto al Valor Añadido | 161.083,26        | 25.400,87        |
| Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades | 166.889,70        | -                |
|                                                | <b>419.861,88</b> | <b>70.541,79</b> |

### ii. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

Ejercicio 2025:

|                                                     | Euros                          |                     |                                                        |   |                   |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------|---|-------------------|
|                                                     | Cuenta de pérdidas y ganancias |                     | Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio |   | Total             |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio            | 754.075,37                     |                     |                                                        |   | 754.075,37        |
|                                                     | Aumentos ("A")                 | Disminuciones ("D") | A                                                      | D |                   |
| Impuesto sobre Sociedades                           |                                |                     |                                                        |   | -                 |
| Diferencias permanentes                             | 206.924,30                     |                     |                                                        |   | 206.924,30        |
| Diferencias temporarias                             |                                |                     |                                                        |   | -                 |
| Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores |                                |                     |                                                        |   | -                 |
| <b>Base imponible previa</b>                        |                                |                     |                                                        |   | <b>960.999,67</b> |
| Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores |                                |                     |                                                        |   | (231.137,62)      |
| <b>Base imponible (resultado fiscal)</b>            |                                |                     |                                                        |   | <b>729.862,05</b> |
| Cuota íntegra del ejercicio                         |                                |                     |                                                        |   | 175.166,89        |
| Deducciones por donaciones                          |                                |                     |                                                        |   | (7.346,43)        |
| Retenciones e ingresos a cuenta                     |                                |                     |                                                        |   | (910,76)          |
| <b>Cuota líquida</b>                                |                                |                     |                                                        |   | <b>166.909,70</b> |



OP7551854

CLASE 8.<sup>a</sup>

Ejercicio 2024:

|                                                     | Euros                          |                     |                                                        |   |                  |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------|---|------------------|
|                                                     | Cuenta de pérdidas y ganancias |                     | Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio |   | Total            |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio            | 69.772,96                      |                     |                                                        |   | 69.772,96        |
|                                                     | Aumentos ("A")                 | Disminuciones ("D") | A                                                      | D |                  |
| Impuesto sobre Sociedades                           |                                |                     |                                                        |   | -                |
| Diferencias permanentes                             | 27.438,99                      |                     |                                                        |   | 27.438,99        |
| Diferencias temporarias                             |                                |                     |                                                        |   | -                |
| Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores |                                |                     |                                                        |   | -                |
| <b>Base imponible previa</b>                        |                                |                     |                                                        |   | <b>97.211,95</b> |
| Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores |                                |                     |                                                        |   | (97.211,95)      |
| <b>Base imponible (resultado fiscal)</b>            |                                |                     |                                                        |   | -                |
| Cuota íntegra del ejercicio                         |                                |                     |                                                        |   | -                |
| Deducciones por donaciones                          |                                |                     |                                                        |   | -                |
| <b>Cuota líquida</b>                                |                                |                     |                                                        |   | -                |

## iii. Conciliación entre el resultado contable y el gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el resultado contable y el gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios, correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, se muestra a continuación:

|                                                                                               | Euros             |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                                                                               | 2025              | 2024             |
| Resultado contable antes de impuestos                                                         | 960.615,07        | 91.151,95        |
| Cuota 25,00%                                                                                  | 25,00%            | 25,00%           |
| Impacto diferencias permanentes                                                               | 206.924,30        | 27.438,99        |
| Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores                                           | -                 | -                |
| Deducciones y bonificaciones                                                                  | -                 | (6.060,00)       |
| <b>Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias (*)</b> | <b>206.924,30</b> | <b>21.378,99</b> |

(\*) Importes incluidos en el epígrafe "Impuesto sobre el beneficio del periodo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## iv. Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2025 y 2024, en el saldo de los epígrafes "Activos Fiscales – Diferidos" y "Pasivos Fiscales – Diferidos" del activo y del pasivo del balance, respectivamente, sin considerar los impuestos reconocidos en el patrimonio neto y que han sido desglosados en el apartado anterior, así como la composición del saldo al cierre de dichos ejercicios, por concepto, se muestra a continuación:



OP7551855

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

|                                                                                 | Euros       |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------|
|                                                                                 | 2025        | 2024             |
| <b>Bases imponibles negativas:</b>                                              |             |                  |
| Saldo al inicio del ejercicio                                                   | 38.739,24   | 51.636,57        |
| Aumentos                                                                        | -           | -                |
| Disminuciones por ajustes                                                       | -           | -                |
| Disminuciones                                                                   | (38.739,24) | (12.897,33)      |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                            | <b>-</b>    | <b>38.739,24</b> |
| <b>Total activos por impuesto diferido no reconocidos en el patrimonio neto</b> | <b>-</b>    | <b>38.739,24</b> |

*v. Activos y pasivos por impuesto corriente registrados*

El saldo del epígrafe "Activos fiscales – Corrientes" del activo del balance incluye, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

|                                                                   | Euros           |                 |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                   | 2025            | 2024            |
| Hacienda Pública Deudora Devolución del Impuesto sobre Sociedades | 4.886,39        | 6.227,57        |
|                                                                   | <b>4.886,39</b> | <b>6.227,57</b> |

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se ha registrado ningún saldo en el epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del pasivo del balance.

*vi. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras*

La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a determinadas normas fiscales aplicables a las operaciones efectuadas por la Sociedad, para los ejercicios sujetos a inspección podrían originarse pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar objetivamente. No obstante, se estima que la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

**11. Gestión del riesgo**

La actividad de la Sociedad se circunscribe a la gestión y administración de entidades de capital riesgo, por lo que, dado que no realiza operaciones financieras distintas de éstas, el riesgo financiero de la Sociedad se califica como bajo.

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551856

### ***Riesgo de crédito***

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, y se entiende como el riesgo de que la contraparte sea incapaz de reintegrar completamente los importes que debe.

En este contexto, y en cuanto a riesgo de crédito que pudiera surgir por la exposición del valor de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros, a variaciones de mercado, se entiende que únicamente se está expuesto en grado bajo, en relación con las operaciones de colocación de la tesorería de la Sociedad en depósitos bancarios, cuentas bancarias, operaciones de adquisición temporal de activos (Deuda Pública) con pacto de recompra por parte de una entidad financiera, o bien operaciones con participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva diversificadas en función de su política de inversión.

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

### ***Riesgo de liquidez***

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y equivalentes que muestran su balance y que se detallan en la Nota 5.

El riesgo de liquidez de la Sociedad se considera bajo, tanto por la estructura de cobros y pagos, en la que la práctica de mercado habitual es el cobro de comisiones de gestión por periodos adelantados, como por la prudencia en las cuantías y plazos de las colocaciones de tesorería efectuadas.

### ***Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio)***

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales, y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

Tanto el efectivo como los activos líquidos de la Sociedad están expuestos al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. En opinión de los Administradores de la Sociedad, la exposición de la misma a este riesgo no es relevante en relación al patrimonio.

En la Nota 2-q se resume la exposición de la Sociedad al riesgo de cambio, que tampoco se considera relevante por la naturaleza de los activos y pasivos de la Sociedad.

El riesgo de precio se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado. Teniendo en cuenta las posiciones mantenidas por la Sociedad, los Administradores consideran que la exposición de la misma a este riesgo no es relevante en relación al patrimonio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551857

### ***Riesgo operacional***

En relación con la naturaleza, nivel de riesgo asumido en este ámbito y planes de atenuación y contingencia, se destaca lo siguiente:

- La operativa en cuyo ámbito se desenvuelve este riesgo se circunscribe a la actividad propia de la Sociedad, que es la gestión de entidades de capital riesgo.
- Dentro de este ámbito de actividad, la operativa cuya naturaleza conlleva el riesgo más relevante es la gestión de las entidades de capital riesgo y vehículos similares, por la propia naturaleza de la actividad de estos, que es la inversión en compañías no cotizadas en mercados principales, con objeto de aumentar el valor de la inversión y desinvertir en un plazo medio con el objetivo de generar una plusvalía para los inversores. En este contexto, la actividad de inversiones se desarrolla conforme a una estrategia específica respecto de cada vehículo o entidad gestionada, que no obstante conlleva elementos comunes que se dirigen a paliar el riesgo inherente a esta actividad, particularmente, los siguientes: a) empresas seleccionadas por la Sociedad en función de su equilibrio entre el potencial de revalorización y riesgo limitado, con el objetivo de rentabilizar al máximo los recursos invertidos. b) gestión por equipos directivos altamente profesionales, capaces de aprovechar el potencial de crecimiento de las empresas y de generar plusvalías para los inversores. c) ámbito geográfico delimitado al objetivo específico de cada vehículo, buscando la diversificación de su cartera, tanto por sectores como por localización geográfica de las inversiones.
- Por otro lado, se opera conforme a ciertos parámetros que limitan la discrecionalidad de la Sociedad en cuanto a sus decisiones de inversión: a) política de inversiones dentro de los límites establecidos por la normativa legal aplicable y en los estatutos de cada vehículo, seleccionando los activos integrantes de la cartera en virtud de procedimientos de análisis de inversiones de la Sociedad, orientándose hacia empresas con proyectos empresariales con ventaja competitiva, correctamente diversificados para una eficaz compensación del riesgo. b) establecimiento de un periodo de inversión, en su caso, para cada vehículo, fuera del cual no se invierte para evitar no contar con plazo suficiente para la maduración de cada inversión. c) Sectores excluidos de inversión por parte de cada vehículo, conforme a sus propios estatutos. d) operativa conforme a criterios y normas de diversificación sectorial, diversificación relativa al número de compañías en la cartera de cada vehículo de inversión, criterios de diversificación geográfica, así como en relación con la fase de desarrollo de las empresas participadas. Estos criterios se establecen y cuantifican, en su caso, en los estatutos de cada vehículo de inversión gestionado.
- En relación con el control de la inversión por parte de la Sociedad, es relevante el hecho de que dicha inversión supone en la mayoría de los casos la participación en sus órganos de administración. Asimismo, en los ámbitos correspondientes a la condición de inversor y/o socio de las empresas participadas, se administran los intereses de los vehículos de inversión.
- Adicionalmente, las entidades gestionadas cuentan con órganos de control propios, integrados por sus inversores, cuyo papel fundamental es controlar la evolución y estrategia de los mismos, así como recibir el reporte de la Sociedad en relación con la gestión efectuada.
- Finalmente, la Sociedad cuenta con planes de contingencia orientados a facilitar la continuidad de las operaciones y actividad en general de la Sociedad en caso de incidente o desastre que afecte a sus instalaciones, contando con medios para la duplicación del archivo de información de forma que la parte más relevante de ésta pueda ser recuperada en dichos casos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551858

### Riesgo de sostenibilidad

La Sociedad tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente en su valoración. No obstante, las decisiones de inversión de los vehículos de capital riesgo gestionados por la Sociedad en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

### 12. Gestión de Capital

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener, en todo momento, unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en el Ley (véase Nota 1-h).

### 13. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

#### Otras cuentas de orden

La composición del saldo de este epígrafe del balance, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

|                                                         | Euros                 |                       |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                         | 31/12/2025            | 31/12/2024            |
| Patrimonio gestionado de ECR                            |                       |                       |
| <i>Fondos de Capital Riesgo</i>                         |                       |                       |
| <i>S-Fund 2021, F.C.R.</i>                              | 22.083.521,16         | 19.573.216,71         |
| <i>Sandman Global Venture, F.C.R.</i>                   | 903.103,04            | -                     |
| <i>Sociedades de Capital Riesgo</i>                     |                       |                       |
| <i>Ender Capital, S.C.R.</i>                            | 6.721.556,80          | 6.543.868,35          |
| <i>Sandman 2023, S.C.R.</i>                             | 9.260.961,82          | 3.169.743,10          |
| Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras |                       |                       |
| <i>Patrimonio en gestión de carteras</i>                | 126.944.401,52        | -                     |
| Patrimonio asesorado                                    |                       |                       |
| <i>Patrimonio asesorado MIFID</i>                       | 86.924.612,52         | 138.994.712,00        |
|                                                         | <b>252.838.156,86</b> | <b>168.281.540,16</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551859

#### 14. Partes vinculadas

El detalle de las principales operaciones con vinculadas, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

|                                                                  | Euros      |            |
|------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                                  | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
| <b>BALANCE:</b>                                                  |            |            |
| <b>Activo-</b>                                                   |            |            |
| Otros deudores                                                   | -          | -          |
| <b>Pasivo-</b>                                                   |            |            |
|                                                                  | -          | -          |
| <b>CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>                          |            |            |
| <b>Haber-</b>                                                    |            |            |
| Comisiones de gestión – S-Fund 2021, F.C.R. (Nota 16)            | 590.629,63 | 375.278,87 |
| Comisiones de gestión – Sandman Global Venture, F.C.R. (Nota 16) | 161.830,98 | 195.113,14 |
| Comisiones de gestión – Ender Capital, S.C.R., S.A. (Nota 16)    | 25.606,85  | -          |
| Comisiones de gestión – Sandman 2023, S.C.R., S.A. (Nota 16)     | 40.000,00  | 40.000,00  |
|                                                                  | 363.191,80 | 137.465,73 |

#### 15. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad creó el Departamento de Atención al Cliente, y estableció un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquellos.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, la Sociedad no ha recibido quejas o reclamaciones por parte de clientes.

#### 16. Comisiones recibidas

El saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge el importe de todas las comisiones devengadas a favor de la Sociedad durante el ejercicio, excepto las que, en su caso, formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros. Adicionalmente, dicho capítulo está compuesto por diferentes epígrafes, en función de la actividad realizada por la Sociedad y de la entidad sobre la que recaen dichas comisiones.

Por servicio de gestión de ECRs la Sociedad cobra de S-Fund 2021, Fondo de Capital Riesgo, Sandman Global Venture, Fondo de Capital Riesgo, Ender Capital, Sociedad de Capital Riesgo y Sandman 2023, Sociedad de Capital Riesgo, sendas comisiones de gestión establecidas en sus respectivos Reglamentos de Gestión.

Por servicios de asesoramiento, la Sociedad percibe comisiones de aquellos clientes que reciben asesoramiento en materia de inversiones prestado de forma no discrecional, sin implicar la gestión directa de los activos del cliente, de acuerdo con lo establecido en sus respectivos contratos de asesoramiento.

Por servicios de gestión discrecional de carteras, la Sociedad percibe comisiones de aquellos clientes que reciben una gestión individualizada de sus carteras de inversión, con carácter discrecional, conforme a los mandatos suscritos y a lo establecido en sus respectivos contratos de gestión.



CLASE 8.ª



OP7551860

Los ingresos por comisiones obtenidos por la Sociedad, en los ejercicios 2025 y 2024, lo han sido, en su totalidad, en territorio nacional.

El importe de estas comisiones, devengadas durante los ejercicios 2025 y 2024 y, en su caso, pendientes de cobro al cierre de dichos ejercicios, se incluye en el epígrafe "Créditos a intermediarios financieros o particulares – Deudores por comisiones pendientes" del activo del balance (véase Nota 5.2).

Por otro lado, la composición del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias se muestra a continuación:

|                                         | Euros               |                     |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                         | 2025                | 2024                |
| Gestión de Fondos de Capital Riesgo     | 187.437,83          | 195.113,14          |
| Gestión de Sociedades de Capital Riesgo | 403.191,80          | 177.465,73          |
| Asesoramiento                           | 857.846,90          | 644.552,95          |
| Gestión Discrecional de Carteras        | 530.283,50          | -                   |
|                                         | <b>1.978.760,03</b> | <b>1.017.131,82</b> |

#### **17. Otras cargas y productos de explotación**

En el epígrafe "Otras cargas de explotación – Tasas en registros oficiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025 se incluyen 4.361,22 euros (20.113,37 euros en el ejercicio 2024) originados por los gastos y tasas pagados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En el epígrafe "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025 se incluyen 6.163,82 euros, correspondientes a ajustes positivos en el Impuesto sobre el Valor Añadido, mientras que en el ejercicio 2024 se incluían 2.700,00 euros, originados por la refacturación de los arrendamientos del inmueble a Sandman Capital Advisors, E.A.F., S.L. (véase Nota 1).

#### **18. Gastos de personal**

##### ***a) Gastos de personal***

La composición del saldo del epígrafe "Sueldos y cargas sociales", se muestra a continuación:

|                          | Euros             |                   |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
|                          | 2025              | 2024              |
| Gastos fijos de personal | 547.026,95        | 455.882,80        |
| Seguridad Social         | 113.799,58        | 100.654,20        |
|                          | <b>660.826,53</b> | <b>556.537,00</b> |

El importe pendiente de pago al personal (fundamentalmente en concepto de retribución variable) se incluye, en su caso, en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros o particulares – Remuneraciones pendientes de pago al personal" del pasivo del balance.



## CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551861

### Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad, durante los ejercicios 2025 y 2024, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se muestra a continuación:

|                   | 2025                              |         |       |                                   | 2024                              |         |       |                                   |
|-------------------|-----------------------------------|---------|-------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|-------|-----------------------------------|
|                   | Empleados al cierre del ejercicio |         |       | Empleados al cierre del ejercicio | Empleados al cierre del ejercicio |         |       | Empleados al cierre del ejercicio |
|                   | Mujeres                           | Hombres | Total |                                   | Mujeres                           | Hombres | Total |                                   |
| Directores        | 1                                 | 2       | 3     | 3                                 | 1                                 | 1       | 2     | 2                                 |
| Gestión           | 1                                 | 3       | 4     | 4                                 | 2                                 | 2       | 4     | 4                                 |
| Administrativos   | 1                                 | -       | 1     | 1                                 | 1                                 | -       | 1     | 1                                 |
| Control y Riesgos | -                                 | -       | -     | -                                 | 1                                 | -       | 1     | 1                                 |
|                   | 3                                 | 5       | 8     | 8                                 | 5                                 | 3       | 8     | 8                                 |

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no ha tenido personas empleadas con discapacidad igual o superior al 33%.

## 19. Gastos Generales y Contribuciones e impuestos

### a) Gastos generales

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

| Euros                                           | 2025              | 2024              |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Inmuebles e instalaciones (a.1)                 | 60.758,77         | 66.294,69         |
| Sistemas informáticos                           | 56.532,72         | 36.739,56         |
| Publicidad y representación                     | 13.797,35         | 24.227,46         |
| Servicios de profesionales independientes (a.2) | 76.783,83         | 52.133,77         |
| Servicios administrativos subcontratados        | 55.479,14         | 39.512,00         |
| Otros gastos                                    | 78.528,86         | 81.435,78         |
| <b>Total gastos generales</b>                   | <b>341.880,67</b> | <b>300.343,26</b> |

#### a.1 Inmuebles e instalaciones

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2025 corresponden a una oficina sita en Avenida Diagonal nº 469, 5º 2ª, 08036 Barcelona. El arrendamiento referente a la quinta planta en Avenida Diagonal se inició el 1 de abril de 2022. El contrato tiene como vencimiento el 1 de abril de 2027.

Los gastos correspondientes al arrendamiento durante los ejercicios 2025 y 2024, se incluyen en el epígrafe "Gastos generales – Inmuebles e instalaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Por otro lado, el importe de las fianzas constituidas por la Sociedad, asociadas a los mencionados arrendamientos, se encuentra registrada, en su caso, en el epígrafe "Otros activos – Fianzas en garantía de arrendamientos" del activo del balance.



## CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551862

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, las cuotas de arrendamiento mínimas anuales que tiene pactadas la Sociedad como subarrendataria (sin incluir otros gastos repercutidos como suministros, seguridad, impuestos y similares), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente, ni el Impuesto sobre el valor añadido son las siguientes:

| Arrendamientos Operativos<br>Cuotas Mínimas | Euros            |                   |
|---------------------------------------------|------------------|-------------------|
|                                             | 2025             | 2024              |
| Menos de un año                             | 42.032,10        | 42.351,21         |
| Entre uno y cinco años                      | 52.396,18        | 95.145,18         |
|                                             | <b>94.428,28</b> | <b>137.496,39</b> |

### a.2 Servicios profesionales independientes

Los saldos incluidos en la cuenta de "Gastos Generales - Servicios de profesionales independientes" incluyen, principalmente, en el ejercicio 2025 un importe de 31.521,14 euros (17.506,26 euros durante el ejercicio 2024) por servicios jurídicos.

El importe pendiente de pago por los conceptos incluidos en el capítulo "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluye, en su caso, en los epígrafes "Deudas con intermediarios financieros o particulares – Acreedores por prestaciones de servicios" y "Periodificaciones – Otras periodificaciones" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2025, los importes correspondientes al auditor de la sociedad, Deloitte Auditores, S.L., o a cualquier empresa perteneciente a la misma red de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que se incluyen en el saldo de la cuenta "Gastos generales - Servicios profesionales independientes" del detalle anterior, han sido los siguientes:

|                                        | Honorarios de auditoría<br>(Euros) (*) |                                     |
|----------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|
|                                        | 2025<br>Deloitte<br>Auditores, S.L.    | 2024<br>Deloitte<br>Auditores, S.L. |
| Servicios de Auditoría                 | 11.810,50                              | 11.500,00                           |
| Servicios distintos de la auditoría    | -                                      | -                                   |
| Otros servicios (auditoría de balance) | -                                      | -                                   |
| <b>Total servicios profesionales</b>   | <b>11.810,50</b>                       | <b>11.500,00</b>                    |

(\*) Importes sin IVA y sin gastos.

### b) Contribuciones e impuestos

El saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los impuestos devengados durante los ejercicios 2025 y 2024 que le son de aplicación a la Sociedad, distintos del Impuesto sobre Sociedades.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551863

### c) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y artículo 9 de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

|                                         | Días<br>2025 |
|-----------------------------------------|--------------|
| Periodo medio de pago a proveedores     | 9,27         |
| Ratio de operaciones pagadas            | 9,01         |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 13,45        |

|                                                                                   | 2025       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Total pagos realizados (Miles de Euros)                                           | 336.028,85 |
| Total pagos realizados dentro del plazo establecido en normativa (Miles de Euros) | 311.731,28 |
| Porcentaje sobre el total de pagos a proveedores                                  | 92,77%     |
| Total pagos pendientes (Miles de Euros)                                           | 20.997,72  |
| Número total de facturas pagadas                                                  | 321,00     |
| Número de facturas pagadas (dentro del plazo máximo)                              | 313,20     |
| Porcentaje sobre el total de facturas                                             | 97,57%     |

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.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551864

## ANEXO

**Vehículos gestionados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2025**

**Fondos de Capital Riesgo:**

S-Fund 2021, F.C.R.

Sandman Global Venture, F.C.R.

**Sociedades de Capital Riesgo:**

Ender Capital, S.C.R., S.A.

Sandman 2023, S.C.R, S.A



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551865

## **Sandman Partners, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A.U.**

Informe de Gestión del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2025

### **Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad, principales riesgos del negocio y evolución previsible**

Después de un 2024 marcado por la recuperación en la actividad inversora, 2025 ha sido el año de la consolidación de la recuperación de la actividad, a pesar de la incertidumbre geopolítica y las decisiones arancelarias. Durante 2025 se mantuvo una política de bajada de tipos de interés de manera generalizada, lo que permitió la mejora de las condiciones financieras, y facilitó la ejecución de grandes operaciones.

En mercados privados, 2025 cerró con un incremento del 44% en nuevas inversiones y un incremento del 47% en operaciones de ventas de empresas, un incremento que se vio principalmente en operaciones producidas en el segmento de empresas no cotizadas de mayor tamaño.

Los retornos de los fondos de private equity durante 2025 muestran una divergencia por regiones. EEUU es la región que más ha sufrido en este entorno, pues los retornos conseguidos durante este año superan a los obtenidos en años anteriores, pero se quedan por debajo de los obtenidos en empresas cotizadas. Demás, al sufrir la divisa dólar una fuerte devaluación frente al euro, los retornos para los inversores en euros se ven minorados, por el efecto divisa.

En mercados cotizados, el año 2025 cierra con resultados históricamente altos, en renta variable y en activos refugio, como el oro. Este hecho permite a Sandman percibir una parte de su compensación por "performance fees", debido a su política de alineación de intereses.

El apetito inversor tanto en mercados cotizados como en en private equity se mantiene elevado, a pesar de que a fecha de redacción de esta memoria, los conflictos bélicos obliguen a revisar estrategias y proceder con cautela.

### **Acontecimientos relevantes ocurridos después del cierre del ejercicio**

No existen acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio que afecten de forma significativa a la Sociedad, adicionalmente a la descritas en la Nota 1-)).

### **Actividades en materia de investigación y desarrollo**

La Sociedad no ha llevado a cabo actividades de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha adquirido acciones propias ni de su sociedad dominante durante el ejercicio 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7551866

#### **Periodo medio de pago a proveedores**

Al 31 de diciembre de 2025 el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad ascendía a 9,27 días (véase Nota 19 de la memoria de las cuentas anuales).

#### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus sociedades gestoras y por las correspondientes circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **Impacto medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos.