

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.:

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de la cartera de participaciones financieras y concesión de financiación a empresas

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

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

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

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

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

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

DELGADO RODRIGUEZ AMAGOIA - 44166368C
2026-03-31 12:55:23 (UTC +02:00)

Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

31 de marzo de 2026



INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.

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

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2025

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025:

- Balance al 31 de diciembre de 2025
- Cuentas de Orden al 31 de diciembre de 2025
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2025
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2025
- Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2025
- Memoria del ejercicio 2025

ANEXO: INFORMES DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO PARA LA APROBACIÓN DE DIVIDENDOS A CUENTA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas en la Memoria	31/12/2025	31/12/2024 (*)
A) ACTIVO CORRIENTE		572.304,23	141.237,46
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	363.535,54	28.748,76
Inversiones financieras a corto plazo	6	101.864,41	96.810,06
Derivados		101.864,41	96.810,06
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6 y 14.1	-	5.000,00
Préstamos y créditos a empresas		-	5.000,00
Deudores		106.904,28	10.678,64
B) ACTIVO NO CORRIENTE		89.395.435,35	88.015.337,91
Inversiones financieras a largo plazo	6	82.996.577,78	80.976.720,90
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo		80.516.796,99	78.282.865,78
Instrumentos de patrimonio de entidades otras entidades		216.767,26	302.641,69
Préstamos y créditos a empresas		1.940.294,36	1.928.451,96
Derivados		322.719,17	462.761,47
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		6.398.857,57	7.038.617,01
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo	6	6.378.695,27	7.019.452,12
Préstamos y créditos a empresas	6 y 14.1	20.162,30	19.164,89
TOTAL ACTIVO (A+B)		89.967.739,58	88.156.575,37

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

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas en la Memoria	31/12/2025	31/12/2024 (*)
A) PASIVO CORRIENTE		235.784,39	244.350,64
Acreedores y cuentas a pagar		13.562,17	22.128,42
Otros acreedores y cuentas a pagar	7	13.562,17	15.869,08
Otras deudas con Administraciones Públicas	11	-	6.259,34
Deudas a corto plazo	7	222.222,22	222.222,22
Otras deudas a corto plazo		222.222,22	222.222,22
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.673.226,38	1.887.236,08
Pasivos por impuesto diferido	11	2.663,35	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7 y 14.1	589.033,02	589.033,02
Deudas a largo plazo	7	1.081.530,01	1.298.203,06
Otras deudas a largo plazo		1.081.530,01	1.298.203,06
TOTAL PASIVO (A+B)		1.909.010,77	2.131.586,72
C) PATRIMONIO NETO		88.058.728,81	86.024.988,65
Fondos Reembolsables	9	16.355.969,08	15.656.692,82
Capital	9.1	1.920.549,00	1.851.847,00
Capital escriturado		1.920.549,00	1.851.847,00
Prima de emisión	9.2	13.862.405,39	13.435.710,50
Reservas	9.3	343.259,65	332.840,00
Resultado del ejercicio	3	855.755,04	104.196,51
Dividendos a cuenta (-)	9.4	(626.000,00)	(67.901,19)
Ajustes por Valoración en Patrimonio Neto	6 y 10	71.702.759,73	70.368.295,83
Activos financieros disponibles para la venta		71.278.176,15	69.808.724,30
Operaciones de cobertura		424.583,58	559.571,53
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		89.967.739,58	88.156.575,37

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

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.

CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas en la Memoria	31/12/2025	31/12/2024 (*)
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		3.273.779,32	4.617.866,81
Avales y garantías recibidos	15.3	1.500.000,00	2.319.882,07
Compromisos de compra de valores	6.1.2	1.773.779,32	2.297.984,74
De empresas objeto de capital riesgo		1.773.779,32	2.297.984,74
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		41.844.956,33	43.340.967,03
Patrimonio total comprometido	9.1	32.935.919,30	32.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	9.1	5.335.204,51	9.041.004,51
Activos fallidos	6.1.1	140.594,72	140.594,72
Pérdidas fiscales a compensar	11	326.584,82	409.550,82
Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)	6.1.2	3.106.652,98	1.749.816,98
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		45.118.735,65	47.958.833,84

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

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025
(Expresada en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas en la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
1. Ingresos financieros (+)	12.1	1.028.956,38	1.572.239,88
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		1.028.956,38	1.572.239,88
2. Gastos financieros (-)	12.5	(11.640,45)	(17.121,26)
Intereses y cargas asimiladas		(5.549,17)	(5.564,38)
Otros gastos financieros		(6.091,28)	(11.556,88)
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	12.2	(354.283,14)	(1.428.052,23)
Resultados por enajenaciones (netos)		(200.062,99)	72.317,68
Instrumentos de patrimonio		(200.062,99)	72.317,68
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		(154.220,15)	(1.500.369,91)
4. Otros resultados de explotación (neto) (+/-)	12.3	(5.621,36)	14.398,76
Comisiones y otros ingresos percibidos		15.000,00	15.000,00
Otras comisiones e ingresos		15.000,00	15.000,00
Comisiones y otros gastos satisfechos		(20.621,36)	(601,24)
Comisión de gestión		(10.000,00)	-
Otras comisiones y gastos		(10.621,36)	(601,24)
MARGEN BRUTO		657.411,43	141.465,15
5. Otros Gastos de Explotación (-)	12.4	(31.046,91)	(37.268,64)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		626.364,52	104.196,51
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		626.364,52	104.196,51
6. Impuesto sobre beneficios (-)	11	229.390,52	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		855.755,04	104.196,51

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

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresado en euros)

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	855.755,04	104.196,51
Por valoración de instrumentos financieros	1.615.686,35	36.270.176,77
Activos financieros disponibles para la venta	1.750.674,30	36.651.476,73
Operaciones de cobertura	(134.987,95)	(381.299,96)
B) Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	1.615.686,35	36.270.176,77
Por valoración de instrumentos financieros	(281.222,45)	135.743,72
Activos financieros disponibles para la venta	(281.222,45)	135.743,72
C) Total transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	(281.222,45)	135.743,72
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	2.190.218,94	36.510.117,00

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

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
Saldo al cierre del ejercicio 2023 (*)	1.664.200,00	12.067.784,77	591.306,79	472.598,54	(148.186,60)	33.962.375,34	48.610.078,84
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	104.196,51	-	36.405.920,49	36.510.117,00
Operaciones con accionistas	187.647,00	1.367.925,73	(258.466,79)	(17.382,12)	(374.931,01)	-	904.792,81
Ampliación de capital	187.647,00	6.067.246,81	-	-	-	-	6.254.893,81
Distribución de dividendos	-	-	(258.466,79)	(17.382,12)	(374.931,01)	-	(650.779,92)
Devolución de aportaciones	-	(4.699.321,08)	-	-	-	-	(4.699.321,08)
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-	(455.216,42)	455.216,42	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	-	(455.216,42)	455.216,42	-	-
Saldo al cierre del ejercicio 2024 (*)	1.851.847,00	13.435.710,50	332.840,00	104.196,51	(67.901,19)	70.368.295,83	86.024.988,65
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	855.755,04	-	1.334.463,90	2.190.218,94
Operaciones con accionistas	68.702,00	426.694,89	(25.875,67)	-	(626.000,00)	-	(156.478,78)
Ampliación de capital	68.702,00	4.573.017,30	-	-	-	-	4.641.719,30
Distribución de dividendos	-	-	(25.875,67)	-	(626.000,00)	-	(651.875,67)
Devolución de aportaciones	-	(4.146.322,41)	-	-	-	-	(4.146.322,41)
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	36.295,32	(104.196,51)	67.901,19	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	36.295,32	(104.196,51)	67.901,19	-	-
Saldo al cierre del ejercicio 2025	1.920.549,00	13.862.405,39	343.259,65	855.755,04	(626.000,00)	71.702.759,73	88.058.728,81

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

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025
(Expresado en euros)

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	915.861,56	1.412.012,07
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	626.364,52	104.196,51
2. Ajustes al resultado	(663.032,79)	(127.066,39)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	200.062,99	(72.317,68)
Ingresos financieros	(1.028.956,38)	(1.572.239,88)
Gastos financieros	11.640,45	17.121,26
Correcciones valorativas por deterioro	154.220,15	1.500.369,91
3. Cambios en el capital corriente	549,46	(5.731,93)
Deudores y otras cuentas a cobrar	5.000,00	(1.461,64)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(4.450,54)	(4.270,29)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	951.980,37	1.440.613,88
Pagos de intereses	(5.239,63)	(11.556,88)
Cobros de dividendos	813.883,35	1.450.409,99
Cobros de intereses	20.139,13	1.760,77
Pagos (cobros) Impuesto de Sociedades	123.197,52	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(424.596,00)	(2.517.891,91)
5. Pagos por inversiones	(4.614.813,23)	(3.996.972,26)
Empresas del Grupo y Asociadas	(339.945,30)	(3.392.974,62)
Activos financieros disponibles para la venta/Otros activos financieros	(4.274.867,93)	(603.997,64)
6. Cobros por desinversiones	4.190.217,23	1.479.080,35
Empresas del Grupo y Asociadas	985.702,15	889.080,83
Activos financieros disponibles para la venta/Otros activos financieros	3.204.515,08	589.999,52
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(156.478,78)	879.644,85
7. Cobros y pagos por instr. de patrimonio	4.641.719,30	6.254.893,81
Ampliación de capital	4.641.719,30	6.254.893,81
8. Devolución y amortización de:	-	(25.147,96)
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	-	(25.147,96)
9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(4.798.198,08)	(5.350.101,00)
Dividendos	(651.875,67)	(650.779,92)
Devolución de aportaciones	(4.146.322,41)	(4.699.321,08)
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	334.786,78	(226.234,99)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	28.748,76	254.983,75
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	363.535,54	28.748,76

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

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

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A. (en adelante "la Sociedad"), fue constituida en Barcelona el 2 de marzo de 2017. Su domicilio social actual se encuentra en Gipuzkoa, San Sebastián, Zuatzu Kalea, nº 7, Edificio Urola, Local Nº1 Planta Baja, habiéndose trasladado a dicha dirección el 28 de junio de 2019.

La Sociedad fue constituida con el nombre de Inveready Evergreen, S.A.U., y cambió su denominación social por la de Inveready Evergreen, S.C.R., S.A.U., por acuerdo del Acta de Consignación de Decisiones del Accionista Único, celebrada el 3 de marzo de 2017.

Con fecha 26 de mayo de 2017, la Sociedad fue inscrita con el número 249 en el Registro Administrativo Especial de Sociedades de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad pertenece a un grupo cuya Sociedad Dominante es The Nimo's Holding, S.A., que emite Cuentas Anuales Consolidadas. Consecuentemente, y sin perjuicio de que las Cuentas Anuales de la Sociedad se integren en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, estas Cuentas Anuales corresponden exclusivamente a Inveready Evergreen, S.C.R., S.A.

El ejercicio social de la Sociedad comienza el 1 de enero de cada ejercicio y finaliza el 31 de diciembre del mismo año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, se indicará para simplificar "ejercicio 2025".

b) Actividad

La Sociedad tiene por objeto principal el definido el artículo 9 de la Ley de Entidades de Capital Riesgo (LECR) y, en especial, la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza ni inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de OCDE.

Para el desarrollo social principal, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión. De igual modo, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo según el artículo 10 de la LECR, estén o no participadas por la Sociedad.

La Sociedad podrá realizar inversiones en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la LECR.

La gestión de las inversiones realizadas por la Sociedad está encomendada a Inveready Asset Management, SGEIC, S.A.U. (en adelante, "la Sociedad Gestora"), que tiene las facultades para su representación, incluyendo la gestión de su patrimonio, así como la administración general y contable, y la representación de la Sociedad ante las Administraciones Públicas.

La duración de esta Sociedad se establece por tiempo indefinido; no obstante, la Junta General podrá, con cumplimiento de los requisitos previstos en la Ley y en los presentes Estatutos, acordar en cualquier tiempo su disolución y liquidación, así como la fusión con otras o la escisión en otra u otras sociedades.

c) **Régimen Legal**

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

- El capital social suscrito ascenderá a un mínimo de 1.200 miles de euros.
- La toma de participaciones temporales se materializará sobre el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50 por 100 por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representan el 85 por 100 del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.
- No obstante, lo anterior, las entidades de capital riesgo podrán igualmente extender su objetivo principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en alguno de los mercados antes mencionados, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo, podrán también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la mencionada Ley.
- Deberán mantener, como mínimo, el 60 por ciento de su activo computable, en los siguientes activos:
 - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9.

- b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
- c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable
- d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable.

La inversión en los activos de las letras c) y d) no podrán superar conjuntamente el 30 por ciento del total del activo computable.

- e) Acciones o participaciones en otras ECR, hasta el 100 por 100.
- A partir del 19 de octubre de 2022, de acuerdo a la modificación del artículo 16 de la ley 22/2014 se ha sustituido el concepto de “activo computable” (esto es, el importe del Patrimonio Neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo, con los ajustes previstos en la LECR) por el concepto de “activo invertible” (esto es, el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto de la Sociedad).

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

- Las entidades de capital riesgo podrán invertir hasta el 25 por 100 de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

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

Los Administradores Solidarios de la Sociedad estiman que las Cuentas Anuales del ejercicio 2025, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación alguna.

b) Principios Contables Aplicados

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

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

c) Moneda de Presentación

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

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

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

La Sociedad cuenta con sólidos niveles de rentabilidad, solvencia y liquidez que le permiten asegurar la continuidad de su negocio en el entorno actual.

e) Comparación de la Información

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

f) Agrupación de Partidas

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

g) Elementos Recogidos en Varias Partidas

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

h) 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.

i) Corrección de Errores

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

j) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

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

- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- La estimación del posible deterioro de determinados activos.
- La estimación del Impuesto sobre Sociedades.

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

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Base de reparto:		
Beneficio generado en el ejercicio	855.755,04	104.196,51
Distribución a:		
Reserva legal	40.850,15	10.419,65
Reservas voluntarias	188.904,89	25.875,67
Dividendos	626.000,00	67.901,19

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

a) Instrumentos Financieros

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

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

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

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

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar**Préstamos y Partidas a Cobrar**

En esta categoría se clasifican:

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

Débitos y Partidas a Pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

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

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

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

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

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

Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

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

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

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

A efectos de determinar el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades cotizadas en mercados organizados, se utiliza como referencia el último valor de cotización disponible. En el caso de sociedades no cotizadas, se considerará que existen revalorizaciones cuando existan transacciones de terceros que evidencien un incremento en el valor razonable de la sociedad participada.

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

Cabe destacar que, de acuerdo con la Circular 11/2008 de la CNMV y sus posteriores modificaciones incluyendo la Circular 1/2025, de 5 de Marzo de 2025, determinadas inversiones son consideradas capital inicio, en función del cumplimiento de determinados requisitos. Las inversiones en “capital inicio” son participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia, o que no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco, y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente, si bien esta definición no se aplica transcurridos tres años desde la inversión inicial. Estas inversiones no serán objeto de correcciones valorativas y deberán valorarse por su coste de adquisición, salvo que haya ocurrido cualquier hecho o circunstancia

(problemas proyectados, resultados significativamente inferiores a los inicialmente estimados, existencia de transacciones con dichas participaciones realizadas por un tercero independiente, compromisos o pactos de recompra con precio predeterminado, etc.) que reduzcan el valor estimado de realización de dicha inversión.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Baja de Activos Financieros

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

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

Baja de Pasivos Financieros

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

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

Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atenderá a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

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

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

b) Coberturas contables

Una cobertura es una técnica financiera mediante la que uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

Una cobertura contable implica que, cuando se cumpla con los requisitos exigidos en la norma, los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas se contabilizarán aplicando los criterios específicos establecidos en ella en lugar de los fijados con carácter general.

En todo caso para que la empresa pueda aplicar una contabilidad de coberturas se deben cumplir todas las condiciones siguientes:

1. La relación de cobertura consta solo de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas admisibles, conforme a lo dispuesto en los apartados siguientes.
2. La relación de cobertura se designa y documenta en el momento inicial, en cuyo momento también se debe fijar su objetivo y estrategia.
3. La cobertura debe ser eficaz durante todo el plazo previsto para compensar las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo que se atribuyan al riesgo cubierto, de manera consistente con la estrategia de gestión del riesgo inicialmente documentada.

La empresa interrumpirá la contabilidad de coberturas de forma prospectiva solo cuando la relación de cobertura (o una parte de ella) deje de cumplir los criterios requeridos, después de tener en cuenta, en su caso, cualquier reequilibrio de la relación de cobertura; por ejemplo, cuando el instrumento de cobertura expire, se venda, se resuelva o se ejercite. Sin embargo, el registro y valoración de la cobertura no cesa en caso de que la empresa revoque la designación de la cobertura si se siguen cumpliendo el resto de los requisitos.

Instrumentos de cobertura

Con carácter general, los instrumentos que se pueden designar como instrumentos de cobertura son los derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivo futuros compensen las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo futuros de partidas que cumplan los requisitos para ser calificadas como partidas cubiertas. No obstante, una opción emitida no podrá ser designada como instrumento de cobertura a menos que se designe para cubrir una opción comprada, incluyendo aquellas opciones compradas implícitas en otro instrumento financiero.

En el caso de coberturas de tipo de cambio, el componente de riesgo de tasa de cambio de un activo financiero o de un pasivo financiero, que no sean derivados, puede ser designado como instrumento de cobertura.

Partidas cubiertas

Podrán ser designadas como partidas cubiertas, los activos y pasivos reconocidos, los compromisos en firme no reconocidos, las transacciones previstas altamente probables y las inversiones netas en un negocio en el extranjero, que expongan a la empresa a riesgos específicamente identificados de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo. Las transacciones previstas altamente probables solo pueden ser cubiertas cuando supongan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podría afectar a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La partida cubierta puede ser una única partida, un componente de esta o un grupo de partidas, siempre y cuando se puedan valorar con fiabilidad.

c) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

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

d) Patrimonio Neto

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

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

e) Impuestos sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

El tipo impositivo aplicable a la Sociedad es el 24% como consecuencia del traslado de su domicilio fiscal al País Vasco y la aplicación del régimen tributario propio de esta Comunidad Autónoma.

Adicionalmente la Sociedad está acogida al Régimen Fiscal de Tributación Consolidada como integrante del Grupo Fiscal Consolidado encabezado por Inveready Capital Company, S.L. actuando ésta como Sociedad Dominante y, por tanto, como responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado. La base imponible del ejercicio se determina a efectos contables individualmente como si se tratara de una declaración independiente. Las cuentas a cobrar o a pagar que se generan por este concepto son liquidadas por Inveready Capital Company, S.L. en el ejercicio siguiente.

f) Ingresos y Gastos

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

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

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

g) Provisiones y Contingencias

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

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

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

h) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

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

i) Transacciones con Partes Vinculadas

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

i) Estado de Flujos de Efectivo

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

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

NOTA 5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

	31/12/2025	31/12/2024
Cuentas corrientes	363.535,54	28.748,76

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

NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	Activos Disponibles para la Venta		Inversiones en empresas del Grupo		Derivados	
	Préstamos y partidas a cobrar	Valorados a Valor Razonable			Valorados a Valor Razonable	Total
Inversiones financieras a largo plazo:						
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	1.940.294,36	80.733.564,25	-		322.719,17	82.996.577,78
Instrumentos de patrimonio de entidades otras entidades (Nota 6.1.1)	-	80.516.796,99	-		-	80.516.796,99
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)	-	216.767,26	-		-	216.767,26
Derivados (Nota 6.1.4)	1.940.294,36	-	-		-	1.940.294,36
	-	-	-		322.719,17	322.719,17
Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo:						
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	20.162,30	-	6.378.695,27		-	6.398.857,57
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)	-	-	6.378.695,27		-	6.378.695,27
	20.162,30	-	-		-	20.162,30
Inversiones financieras a corto plazo:						
Derivados (Nota 6.1.4)	-	-	-		101.864,41	101.864,41
	-	-	-		101.864,41	101.864,41
	1.960.456,66	80.733.564,25	6.378.695,27		424.583,58	89.497.299,76

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

	Activos Disponibles para la Venta			Derivados	
	Préstamos y partidas a cobrar	Valorados a Valor Razonable	Inversiones en empresas del Grupo	Valorados a Valor Razonable	Total
Inversiones financieras a largo plazo:	1.928.451,96	78.585.507,47	-	462.761,47	80.976.720,90
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	-	78.282.865,78	-	-	78.282.865,78
Instrumentos de patrimonio de entidades otras entidades (Nota 6.1.1)	-	302.641,69	-	-	302.641,69
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)	1.928.451,96	-	-	-	1.928.451,96
Derivados (Nota 6.1.4)	-	-	-	462.761,47	462.761,47
Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo:	19.164,89	-	7.019.452,12	-	7.038.617,01
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	-	-	7.019.452,12	-	7.019.452,12
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)	19.164,89	-	-	-	19.164,89
Inversiones financieras a corto plazo:	-	-	-	96.810,06	96.810,06
Derivados (Nota 6.1.4)	-	-	-	96.810,06	96.810,06
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo:	5.000,00	-	-	-	5.000,00
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)	5.000,00	-	-	-	5.000,00
Total	1.952.616,85	78.585.507,47	7.019.452,12	559.571,53	88.117.147,97

6.1) **Activos Financieros Disponibles para la Venta**

6.1.1) **Instrumentos de Patrimonio**

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

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Instrumentos de patrimonio:		
De entidades objeto de capital riesgo	80.516.796,99	78.282.865,78
De otras entidades (*)	216.767,26	302.641,69
Total	80.733.564,25	78.585.507,47

(*) Al 31 de diciembre de 2025 corresponde a la inversión en Atrys Health, S.A. (al 31 de diciembre de 2024 correspondía a la inversión en Oryzon Genomics S.A. y las inversiones en Atrys Health, S.A.).

Instrumentos de Patrimonio de Entidades de Capital Riesgo y de Otras entidades

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

31/12/2025												
DATOS SOCIEDAD					DATOS INVERSIÓN							
Participación directa e indirecta		Etapla de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio Neto	Coste brutos/ libros de la participación	Ajustes por valoración brutos	Deterioro registrado en PyG 2025	Deterioro acumulado en Inv.	Valor Neto a 31/12/25	Firma Auditora	
Provincia	%											
INVEREADY FIRST CAPITAL I, S.A. (*)												
Actividad: Capital riesgo												
Madrid	5,80%	-	87.735,54	(5.644,08)	227.445,92	90.688,95	-	(79.908,13)	(79.908,13)	10.780,82	RSM	
INVEREADY CIVILÓN, S.C.R., S.A. (*)												
Actividad: Capital riesgo												
Guipúzcoa	5,04%	-	1.250.000,00	1.209.687,13	39.999.746,01	1.194.647,87	1.578.923,90	-	-	2.773.571,77	PwC	
INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R. (*)												
Actividad: Capital riesgo												
Guipúzcoa	10,33%	-	337.141,47	2.562.975,05	2.436.991,94	514.826,42	19.897,18	-	-	534.723,60	PwC	
ATRY'S HEALTH, S.A. (***)												
Actividad: Medicina: Telemedicina												
Madrid	0,10%	Desarrollo	760.000,00	(9.290.000,00)	250.055.000,00	205.669,96	11.097,30	-	-	216.767,26	KPMG	
LORCA JVCo Limited (**)												
Actividad: Comunicaciones												
Reino Unido	0,68%	Desarrollo	3.455.125	3.487.406,316	(489.024.804)	2.334.834,59	67.403.440,84	-	-	69.738.275,43	KPMG	
PARLEM TELECOM COMPANYIA DE TELECOMUNICACIONES, S.A. (***)												
Actividad: Comunicaciones												
Barcelona	3,57%	Desarrollo	198.658,00	(1.111.253,00)	2.467.172,00	812.612,87	1.329.047,43	-	(140.932,34)	2.000.727,96	Deloitte	
AGILE CONTENT, S.A. (***)												
Actividad: Informática												
Bizkaia	0,37%	Desarrollo	2.320.711,28	(1.340.323,83)	38.282.185,13	168.108,32	18.647,48	-	-	186.755,80	EY	
NATAC NATURAL INGREDIENTS, S.A. (***)												
Actividad: Biotecnología												
Madrid	0,60%	Desarrollo	3.478.641,50	(4.932.716,76)	39.753.439,15	1.179.876,24	919.785,37	-	-	2.099.661,61	BDO	
SPEAR INVESTMENTS I, B.V. (*****)												
Actividad: Automoción												
Países Bajos	0,50%	Desarrollo	28.039,00	3.750.552,61	967.735,90	700.052,43	-	-	(700.052,43)	-	Vir Audit	
HANNUN, S.A. (***)												
Actividad: E-commerce												
Barcelona	0,35%	Desarrollo	406.528,00	(1.058.876,00)	(407.451,00)	28.600,00	-	(12.100,00)	(12.100,00)	16.500,00	KPMG	
ORBYN IBU, S.L. (**)												
Actividad: Servicios de Consultoría												
Madrid	2,23%	Desarrollo	22.155,00	416.306,69	3.293.855,97	346.450,00	-	-	(190.650,00)	155.800,00	No auditada	
PANGEA TELECOM BIDCO, S.A. (*)												
Actividad: Servicios de Consultoría												
Madrid	1,07%	Desarrollo	1.910.136,05	4.400.000,00	19.689.863,95	3.000.000,00	-	-	-	3.000.000,00	KPMG	
Total						10.576.367,65	71.280.839,50	(92.008,13)	(1.123.642,90)	80.733.564,25		

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2025, pendientes de ser auditados.

(**) Estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

(***) A la fecha de formulación de las CCAA la participada no había publicado las Cuentas Anuales de 31 de diciembre de 2025, por lo que se muestran los estados financieros de 30/06/2025, siendo el resultado el de 6 meses.

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

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

Denominación social y actividad		Provincia	Participación directa e indirecta %	31/12/2024 DATOS SOCIEDAD				DATOS INVERSIÓN				Valor Neto a 31/12/24	Firma Auditora
				Etapas de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio Neto	Coste brutos/libros de la participación	Ajustes por valoración brutos	Deterioro registrado en PyG 2024	Deterioro acumulado en Inv.		
INVEREADY FIRST CAPITAL I, S.A. Actividad: Capital riesgo		Madrid	5,80%	-	87.735,54	(1.628,55)	229.074,47	90.688,95	-	-	-	90.688,95	RSM
INVEREADY CIVILÓN, S.C.R., S.A. Actividad: Capital riesgo		Guipúzcoa	5,04%	-	1.250.000,00	727.971,58	39.325.526,65	1.194.647,87	-	-	-	1.194.647,87	PwC
INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R. Actividad: Capital riesgo		Guipúzcoa	10,33%	-	337.141,47	1.387.716,10	290.286,84	514.826,42	-	-	-	514.826,42	PwC
JOAN SARDÀ, S.A. (*) Actividad: Elaboración de vinos y bebidas alcohólicas		Barcelona	9,03%	Desarrollo	1.125.120,00	174.790,65	707.485,83	140.594,72	-	-	(140.594,72)	-	No auditada
ATRY'S HEALTH, S.A. Actividad: Medicina: Telemedicina		Madrid	0,96%	Desarrollo	760.000,00	(31.774.000,00)	284.255.000,00	2.449.954,05	5.229,12	-	-	2.455.183,17	KMPG
LORCA JVCo Limited Actividad: Comunicaciones		Reino Unido	0,68%	Desarrollo	3.455.125	3.487.406,316	(489.024.804)	2.334.834,59	67.403.440,84	-	-	69.738.275,43	KMPG
PARLEM TELECOM COMPANYIA DE TELECOMUNICACIONS, S.A. Actividad: Comunicaciones		Barcelona	3,76%	Desarrollo	198.658,00	(4.898.143,00)	7.595.859,00	812.612,87	1.712.165,55	-	(140.932,34)	2.383.846,08	Deloitte
ORYZON GENOMICS, S.A. Actividad: Biofarmacéutica		Madrid	0,03%	Desarrollo	3.289.083,00	(3.665.417,00)	87.418.768,00	50.122,45	-	(23.406,25)	(23.406,25)	26.716,20	KPMG
AGILE CONTENT, S.A. Actividad: Informática		Madrid	0,37%	Desarrollo	2.320.711,28	(15.021.484,53)	35.600.266,63	168.108,32	78.069,78	-	-	246.178,10	EY
NATAC NATURAL INGREDIENTS, S.A. Actividad: Biotecnología		Madrid	0,57%	Desarrollo	86.966.065,00	397.466,79	(44.665.921,73)	1.179.876,24	617.959,01	-	-	1.797.835,25	BDO
SPEAR INVESTMENTS I, B.V. (**) Actividad: Automoción		Países Bajos	0,50%	Desarrollo	28.039,00	3.750.552,61	967.735,90	700.052,43	-	(700.052,43)	(700.052,43)	-	Vir Audit
HANNUN, S.A. Actividad: E-commerce		Barcelona	0,35%	Desarrollo	406.528,00	(2.566.692,00)	1.304.865,00	28.600,00	(8.140,00)	-	-	20.460,00	KPMG
ORBYN IBU, S.L. Actividad: Servicios de Consultoría		Madrid	2,78%	Desarrollo	22.155,00	416.306,69	3.293.855,97	307.500,00	-	(190.650,00)	(190.650,00)	116.850,00	No auditada
Total					9.972.418,91	69.808.724,30	(914.108,68)	(1.195.635,74)	78.585.507,47				

(*) Estados financieros al 31 de diciembre de 2018, al haber presentado concurso de acreedores en el ejercicio 2019.
(**) Estados financieros al 31 de diciembre de 2023.

El detalle de las nuevas inversiones (nueva inversión o ampliación), desinversiones o disminución de las inversiones en “*Instrumentos de Patrimonio de Entidades de Capital Riesgo y de Otras entidades*” más relevantes acaecidas durante el ejercicio 2025 se detallan a continuación:

- Con fecha 30 de enero de 2025, la Sociedad acudió a una ampliación de capital en Orbyn IBU, S.L. en la cual suscribió 205 participaciones a un precio de 190 euros por participación, lo que supuso una aportación de 38.950 euros.
- Durante el mes de marzo de 2025, la Sociedad vendió a mercado 19.083 acciones de Oryzon Genomics, S.A. a un precio medio de 2,95€, lo que supuso un cobro de 56.317 euros.
- Con fecha 10 de abril de 2025, la Sociedad realizó una devolución de aportaciones no dineraria contra prima de emisión a los accionistas de las series A y C dónde se distribuyeron 728.541 acciones de Atrys Health S.A. a un precio medio de 2,88 euros por acción, lo que supuso una desinversión de 2.098.198,08 euros.
- Con fecha 3 de junio de 2025, la Sociedad acudió a una ampliación de capital en Pangea Telecom Bidco, S.A. en la cual suscribió 4.081.633 acciones de Pangea Telecom Bidco S.A. a un precio de 0,73 euros por acción, lo que supuso una inversión de 3.000.000 euros.
- Con fecha 18 de noviembre 2025, la Sociedad compró 110.000 acciones de Atrys Health, S.A. a un precio de 2,78 euros por acción, lo que supuso una inversión de 305.800 euros.
- Con fecha 26 de noviembre de 2025, la Sociedad ha utilizado 36.018 acciones de Atrys Health, S.A., por importe de 222.222,22 euros, para amortizar anticipada y parcialmente el préstamo concedido por una entidad no vinculada al Grupo Inveready (véase Nota 7).

El detalle de las nuevas inversiones (nueva inversión o ampliación), desinversiones o disminución de las inversiones en “*Instrumentos de Patrimonio de Entidades de Capital Riesgo y de Otras entidades*” más relevantes acaecidas durante el ejercicio 2024 se detallan a continuación:

1. Con fecha 19 de enero de 2024, la Sociedad adquirió 110.000 acciones de Hannun, S.A. a un precio de 0,26 euros por acción, lo que supuso una inversión de 28.600 euros.
2. Durante los meses de enero y febrero de 2024, la Sociedad adquirió 235.038 acciones de Natac Natural Ingredients, S.A. a un precio medio de 0,7141 euros por acción, lo que supuso una inversión de 167.848,48 euros.
3. Con fecha 12 de febrero de 2024, se aprobó el canje de las 5.914 acciones totales que ostentaba la Sociedad en Natac Corporation, S.à.r.l. por 1.317.346 acciones de Natac Natural Ingredients, S.A. a razón de 0,675 euros la acción. Dicha permuta ha generado un beneficio en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2024 por importe de 133.441,62 euros.
4. Con fecha 24 de mayo de 2024, la Sociedad acudió a una ampliación de capital en Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions, S.A. en la cual suscribió 47.298 acciones de Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A. a un precio de 3,25 euros por acción, lo que supuso una inversión de 153.718,15 euros.
5. Con fecha 4 de junio de 2024, la Sociedad percibió un “*script dividend*” de Laboratorios Reig Jofre, S.A. dónde percibió 2.426 acciones a un precio de emisión de 2,48 euros.

6. Con fecha 11 de junio de 2024, la Sociedad vendió las 43.012 acciones totales que ostentaba en Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R., S.A. por importe de 71.465,59 euros.
7. Con fecha 21 de junio de 2024, la Sociedad desinvirtió las 152.843 acciones totales que ostentaba en Laboratorios Reig Jofre, S.A. mediante una devolución de aportaciones a la Clase A por importe de 493.224,36 euros.
8. Con fecha 30 de julio de 2024, Inveready Venture Finance I, F.C.R.E., S.A. amortizó las 31.300 acciones totales de la Sociedad por importe de 161,39 euros.
9. Durante el mes de noviembre de 2024, la Sociedad ha utilizado 36.018 acciones de Atrys Health, S.A., por importe de 222.222,22 euros, para amortizar anticipada y parcialmente el préstamo concedido por una entidad no vinculada al Grupo Inveready (véase Nota 7). Paralelamente, la Sociedad adquirió 36.018 acciones de Atrys Health, S.A. a un precio de 3,40 euros por acción, lo que supuso una inversión de 122.463,58 euros.
10. Con fecha 27 de noviembre de 2024, Dozen Investments P.F.P., S.L. se fusionó con Orbyn IBU, S.L. A raíz de este acontecimiento la Sociedad percibió 615 participaciones de Orbyn IBU, S.L. a un coste de inversión de 307.500 euros. A raíz de la fusión, la Sociedad ya no tiene inversión en Dozen y su participación en Orbyn IBU, S.L. ha sido clasificada como Activo Financiero Disponible para la venta al disminuir su porcentaje de participación y situarse en 2,78% al cierre de 2024.
11. Con fecha 28 de noviembre de 2024, la Sociedad adquirió 158.253 acciones de Natac Natural Ingredients, S.A. a un precio de 0,63 euros por acción, lo que supuso una inversión de 100.184,12 euros.
12. Con fecha 28 y 29 de noviembre de 2024, la Sociedad adquirió 7.707 acciones de Agile Content, S.A. a un precio de 3,27 euros por acción, lo que supuso una inversión de 25.166,48 euros.

Acciones cotizadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de toda la cartera de inversiones clasificadas como Activos Financieros Disponibles para la Venta correspondientes a empresas objeto de capital riesgo, las participadas Agile Content, S.A., Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions S.A., Natac Natural Ingredients, S.A. y Hannun S.A. cotizan en el BME Growth y Spear Investments, I B.V., que cotiza en Euronext Amsterdam.

Por lo que respecta a la cartera de inversiones clasificadas como Activos Financieros Disponibles para la venta correspondientes a otras entidades, está compuesta al 31 de diciembre de 2025 por Atrys Health, S.A. que cotizan en el Mercado Continuo.

Entidades de Capital Riesgo

Al 31 de diciembre de 2025, las Entidades de Capital Riesgo (Inveready First Capital I, Inveready Civilon, SCR, S.A. y Inveready Convertible Finance I, FCR) que tiene la Sociedad clasificadas como Activos Disponibles para la Venta, han sido valoradas al último valor liquidativo disponible. Al 31 de diciembre de 2024 fueron valorados a coste.

Ajustes por valoración

Durante el ejercicio 2025 o ejercicios anteriores, la Sociedad ha revalorizado o disminuido el valor de las siguientes participaciones, reconociendo su incremento o disminución de valoración dentro de Ajustes por valoración, del Patrimonio Neto (véase Nota 10). Los ajustes por valoración reconocidos en Patrimonio Neto al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, son los siguientes:

Entidad participada	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Natac Natural Ingredients, S.A.	919.785,37	617.959,01
Atrys Health, S.A.	8.433,95	5.229,12
Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions, S.A.	1.329.047,43	1.712.165,55
Agile Content, S.A.	18.647,48	78.069,78
Hannun, S.A.	-	(8.140,00)
Lorca JVCo Limited	67.403.440,84	67.403.440,84
Inveready Convertible Finance I, F.C.R.	19.897,18	-
Inveready Civilon, S.C.R., S.A.	1.578.923,90	-
	71.278.176,15	69.808.724,30

Los ajustes por valoración registrados de compañías cotizadas se corresponden a las variaciones del valor de las acciones cotizadas respecto al valor del cierre del ejercicio.

Las participadas no cotizadas revalorizadas por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, son Lorca JVCo Limited (la participada que ostenta la inversión en Más Orange), Inveready Convertible Finance I, F.C.R. e Inveready Civilon, S.C.R., S.A.

La valoración de la participación que ostenta Lorca JVCo Limited al cierre del ejercicio 2025 y 2024, cuya revalorización se ha realizado en función de un informe de experto independiente que ha valorado las acciones Ordinarias que tiene la Sociedad, es de 69.738.275,43 euros, representando un ajuste de valor de 67.403.440,84 euros. En el ejercicio 2026, va a producirse una operación corporativa en dicha participada lo que supondrá unos cobros y recuperación del valor a un valor similar al que se encuentra registrado la participada en la Sociedad.

La valoración de la participación que ostenta Inveready Convertible Finance I, F.C.R al cierre del ejercicio 2025 es de 534.723,60 euros (514.826,42 euros a 31 de diciembre de 2024), representando un ajuste de valor de 19.897,18 euros.

La valoración de la participación que ostenta Inveready Civilon, S.C.R., S.A., al cierre del ejercicio 2025 es de 2.773.571,77 euros (1.194.647,87 euros a 31 de diciembre de 2024), representando un ajuste de valor de 1.578.923,90 euros.

Deterioros cartera de Activos Financieros Disponibles para la Venta

El movimiento de las pérdidas por deterioro de la cartera de Activos Financieros Disponibles para la Venta, para los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Saldo al inicio del ejercicio	(1.195.635,74)	(281.527,06)
Correcciones valorativas por deterioro	(92.008,13)	(914.108,68)
Desinversiones realizadas	164.000,97	-
Saldo al cierre del ejercicio	(1.123.642,90)	(1.195.635,74)

Durante el ejercicio 2025, se han producido las siguientes correcciones de valor dentro de la cartera (véase Nota 12.2):

- La participación en Inveready First Capital I, S.A. ha sido objeto de un deterioro por importe de 79.908,13 euros como consecuencia de la pérdida de valor estimada, situándose el valor contable de esta inversión al cierre del ejercicio 2025 en 10.780,82 euros.
- La participación en Hannun, S.A. ha sido deteriorada en 12.100,00 euros debido a un descenso significativo de su cotización, siendo el valor de esta inversión al cierre del ejercicio 2025 de 16.500,00 euros.

Durante el ejercicio 2025, se han materializado las siguientes desinversiones que tenían un deterioro al cierre del ejercicio:

- La participación en Oryzon Genomics, S.A. que fue vendida a mercado y que a cierre del ejercicio 2024 acumulaba un deterioro provisional de 23.406,25 euros y que finalmente se vendió con beneficios. (véase Nota 12.2)
- La participación en Joan Sardà, S.A. que ha sido deducida fiscalmente (véase Nota 11).

En el ejercicio 2024, se produjeron las siguientes correcciones de valor dentro de la cartera (véase Nota 12.2):

- La participación en Orbyn Ibu, S.L. fue deteriorada en 190.650,00 euros debido a la firma de una nueva ampliación de capital a una valoración inferior, siendo el valor de esta inversión al cierre del ejercicio 2024 de 116.850,00 euros.
- La participación en Spear Investments I, B.V. fue deteriorada en 700.052,43 euros, siendo nulo su valor al cierre del ejercicio 2024.
- La participación en Oryzon Genomics, S.A. fue deteriorada en 23.406,25 euros con motivo de un descenso significativo de su cotización, siendo su valor de 26.716,20 euros al cierre del ejercicio 2024.

Activos Fallidos

Dentro del epígrafe de Cuentas de Orden, “Otras Cuentas de Orden – Activos Fallidos” al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se encuentra clasificada la inversión en Joan Sardà, S.A., por importe de 140.594,72 euros que la Sociedad reconoció como fallida al iniciar el proceso de liquidación.

Distribución de las inversiones correspondientes a los activos financieros clasificados en la cartera de disponible para la Venta para los accionistas de la Clase A y la Clase C (ver Nota 9.1).

Cabe destacar que la Sociedad ostenta distintas clases de acciones y que a cada clase de acción le corresponden los beneficios de distintos activos subyacentes.

Los activos financieros cuyo rendimiento corresponde únicamente a los accionistas de la Clase A y C al 31 de diciembre de 2025, son los siguientes:

Tipo de Activo Financiero	Beneficiario Clase de Acciones	Coste bruto/ libros de la participación a 31.12.25	Valor Neto a 31.12.25
INVEREADY FIRST CAPITAL I, S.A.	Clase A	90.688,95	10.780,82
INVEREADY CIVILÓN, S.C.R., S.A.	Clase A	1.194.647,87	2.773.571,77
INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I F.C.R.	Clase C	514.826,42	534.723,60
ATRY'S HEALTH, S.A.	Clase C	205.669,96	216.767,26
LORCA JVCo Limited	Clase C	2.334.834,59	69.738.275,43
PARLEM TELECOM COMPANYIA DE TELECOMUNICACIONS, S.A.	Clase A	812.612,87	2.000.727,96
AGILE CONTENT, S.A.	Clase A	142.941,84	169.800,40
AGILE CONTENT, S.A.	Clase C	25.166,48	16.955,40
NATAC NATURAL INGREDIENTS, S.A.	Clase C	1.179.876,24	2.099.661,61
HANNUN, S.A.	Clase C	28.600,00	16.500,00
ORBYN IBU, S.L.	Clase A	155.800,00	155.800,00
SPEAR INVESTMENTS I, B.V.	Clase A	700.052,43	-
PANGEA TELECOM BIDCO, S.A.	Clase C	3.000.000,00	3.000.000,00

Los activos financieros cuyo rendimiento corresponde únicamente a los accionistas de la Clase A y C al 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Tipo de Activo Financiero	Beneficiario Clase de Acciones	Coste bruto/ libros de la participación a 31.12.24	Valor Neto a 31.12.24
INVEREADY FIRST CAPITAL I, S.A.	Clase A	90.688,95	90.688,95
INVEREADY CIVILÓN, S.C.R., S.A.	Clase A	1.194.647,87	1.194.647,87
INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I F.C.R.	Clase C	514.826,42	514.826,42
ATRY'S HEALTH, S.A.	Clase A	630.597,83	1.362.757,23
ATRY'S HEALTH, S.A.	Clase C	1.819.356,22	1.092.425,94
LORCA JVCo Limited	Clase C	2.334.834,59	69.738.275,43
PARLEM TELECOM COMPANYIA DE TELECOMUNICACIONS, S.A.	Clase A	812.612,87	2.383.846,08
ORYZON GENOMICS, S.A.	Clase A	50.122,45	26.716,20
AGILE CONTENT, S.A.	Clase A	142.941,84	223.827,80
AGILE CONTENT, S.A.	Clase C	25.166,48	22.350,30
NATAC NATURAL INGREDIENTS, S.A.	Clase C	1.179.876,24	1.797.835,25
HANNUN, S.A.	Clase C	28.600,00	20.460,00
ORBYN IBU, S.L.	Clase A	307.500,00	116.850,00
SPEAR INVESTMENTS I, B.V.	Clase A	700.052,43	-

6.1.2) Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas

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

31/12/2025												
DATOS SOCIEDAD						DATOS INVERSIÓN						
Denominación social y actividad	Provincia	% Participación directa e indirecta	Etapas de la Sociedad	Capital		Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio Neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Deterioro registrado en PyG 2025 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto A 31.12.25	Firma Auditora
INVEREADY GP HOLDING, S.C.R., S.A. Actividad: Capital riesgo	Guipúzcoa	54,03%	-		1.336.863,79	4.309.793,59	11.728.274,06	5.448.169,80	-	-	5.448.169,80	PwC
INVERSORS DE CATALUNYA PER LES TELECOMUNICACIONS TELECOM, S.L. Actividad: Comunicaciones	Barcelona	51,00%	Desarrollo		804.745,00	(10.932,66)	3.829.516,27	903.763,47	-	-	903.763,47	No auditada
TIMUP SELECT WISELY, S.L. Actividad: Recruitment	Barcelona	37,00%	Desarrollo		10.625,00	209.575,91	1.308.689,66	26.762,00	-	-	26.762,00	No auditada
Total								6.378.695,27	-	-	6.378.695,27	

Al 31 de diciembre de 2025, Inversors de Catalunya per les Telecomunicacions Telecom, S.L., tiene una plusvalía tácita de 1.453.990,96 euros que por ser participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas se registran en Cuentas de Orden en el epígrafe de “Otras Cuentas de Orden – Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)”.

Al 31 de diciembre de 2025, Inveready GP Holding S.C.R., S.A., tiene una plusvalía tácita de 1.652.662,02 euros que por ser participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas se registran en Cuentas de Orden en el epígrafe de “Otras Cuentas de Orden – Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)”.

Todos los activos financieros clasificados en el epígrafe de Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas corresponden a los Accionistas Clase A de la Sociedad (véase Nota 9.1) al 31 de diciembre de 2025.

La información más significativa de las sociedades que se encuentran registradas en este epígrafe en el ejercicio 2024, era la siguiente:

31/12/2024													
DATOS SOCIEDAD						DATOS INVERSIÓN							
Denominación social y actividad	Provincia	Participación directa e indirecta	%	Etapas de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio Neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Deterioro registrado en PyG 2024 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto A 31.12.24	Firma Auditora	
INVEREADY GP HOLDING, S.C.R., S.A. Actividad: Capital riesgo	Guipúzcoa	50,11%		-	1.299.528,06	5.555.482,63	8.410.972,59	6.094.026,65	-	-	6.094.026,65	PwC	
INVERSORS DE CATALUNYA PER LES TELECOMUNICACIONS TELECOM, S.L. Actividad: Comunicaciones	Barcelona	51,00%		Capital Desarrollo	804.745,00	(13.403,47)	4.401.769,42	898.663,47	-	-	898.663,47	No auditada	
TIMUP SELECT WISELY, S.L. Actividad: Recruitment	Barcelona	37,00%		Capital Desarrollo	10.625,00	428.881,68	879.807,98	26.762,00	-	-	26.762,00	No auditada	
Total									7.019.452,12	-	-	7.019.452,12	

Al 31 de diciembre de 2024, Inversors de Catalunya per les Telecomunicacions Telecom, S.L., tenía una plusvalía tácita de 1.749.816,98 euros que por ser participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas se registran en Cuentas de Orden en el epígrafe de “Otras Cuentas de Orden – Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)”.

Todos los activos financieros clasificados en el epígrafe de Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas corresponden a los Accionistas Clase A de la Sociedad (véase Nota 9.1) al 31 de diciembre de 2024.

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

- Con fecha 23 de julio de 2025, se realizaron aportaciones de socios en Inversors de Catalunya per les Telecomunicacions Telecom, S.L. por importe de 5.100 euros.
- Con fecha 22 de diciembre de 2025, se realizó una ampliación de capital en Inveready GP Holding S.C.R., S.A., en la cual la Sociedad suscribió un importe total de 334.845,30 euros, correspondiendo 100.453,59 euros a capital y 234.391,71 euros a prima de asunción, esto supone que la ampliación de capital se ha realizado con un 70% de prima, y por el que la Sociedad ha pasado a tener acciones de las series A, P, Q, T, U, X, AB y AE. En esta ampliación de capital se han capitalizado todas las aportaciones realizadas con posterioridad al 13 de diciembre de 2024. Análogamente también se realizó una reducción de capital donde se amortizaron las acciones de las series G e I. La participación de la Sociedad ha aumentado a 54,03%.

Inveready GP Holding, S.C.R., S.A. es el vehículo mediante el cual la Sociedad realiza la práctica totalidad de las inversiones en las ECR's gestionadas por el Grupo. Durante el ejercicio 2025, capitalizó las siguientes aportaciones/desembolsos:

1. 15.033,23 euros aportados a la serie A, correspondientes a 450.997 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 4.509,97 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 10.523,26 euros.
2. 150.000,00 euros aportados a la serie P, correspondientes a 4.500.000 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 45.000,00 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 105.000,00 euros.
3. 41.500,00 euros aportados a la serie Q, correspondientes a 1.245.000 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 12.450,00 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 29.050,00 euros.
4. 12.919,87 euros aportados a la serie T, correspondientes a 387.596 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 3.875,96 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 9.043,91 euros.
5. 7.537,60 euros aportados a la serie U, correspondientes a 226.128 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 2.261,28 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 5.276,32 euros.
6. 53.500,00 euros aportados a la serie X, correspondientes a 1.605.000 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 16.050,00 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 37.450,00 euros.
7. 14.229,60 euros aportados a la serie AB, correspondientes a 426.888 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 4.268,88 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 9.960,72 euros.
8. 40.125,00 euros aportados a la serie AE, correspondientes a 1.203.750 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 12.037,50 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 28.087,50 euros.

Durante el ejercicio 2025, se produjeron las siguientes desinversiones significativas de participaciones en Empresas del Grupo:

1. La Sociedad recibió un total de 547,26 euros correspondientes a las acciones de la serie F relacionadas con Easo Ventures, S.C.R., S.A. y Easo Ventures II, S.C.R., S.A.
2. La Sociedad recibió un total de 34.222,24 euros correspondiente a las acciones de la serie H relacionada con Inveready Venture Finance II, S.C.R.-Pyme, S.A.
3. La Sociedad recibió un total de 122.419,69 euros correspondiente a las acciones de la serie K relacionada con Inveready Biotech III, S.C.R., S.A. y Inveready Biotech III Parallel, S.C.R., S.A.
4. La Sociedad recibió un total de 56.915,02 euros correspondiente a las acciones de la serie L relacionada con Inveready First Capital III, S.C.R., S.A. e Inveready First Capital III Parallel, F.C.R.
5. La Sociedad recibió un total de 15.390,92 euros correspondiente a las acciones de la serie M relacionada con Gaea Inversión, S.C.R., S.A.
6. La Sociedad recibió un total de 27.677,89 euros correspondiente a las acciones de la serie N relacionada con Inveready Venture Finance III, F.C.R.-Pyme.
7. La Sociedad recibió un total de 256.358,13 euros correspondiente a las acciones de la serie R relacionada con Inveready Health, Tech & Energy Infrastructures I, F.C.R.E. e Inveready Health, Tech & Energy Infrastructures I Parallel, F.C.R.E., S.A.
8. La Sociedad recibió un total de 7.332,22 euros correspondiente a las acciones de la serie S relacionada con Inveready Biotech III Parallel, S.C.R., S.A.
9. La Sociedad recibió un total de 21.187,64 euros correspondiente a las acciones de la serie T relacionada con Full Global Investments, S.C.R., S.A.
10. La Sociedad recibió un total de 19.410,65 euros correspondiente a las acciones de la serie W relacionada con Inveready Growth Opportunities III, F.C.R.E., S.A.
11. La Sociedad recibió un total de 419.240,49 euros correspondiente a las acciones de la serie AD relacionada con Inveready Civilón BI, S.C.R., S.A.

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

- Con fecha 13 de diciembre de 2024, se realizó una ampliación de capital en Inveready GP Holding S.C.R., S.A., en la cual la Sociedad suscribió un importe total de 2.966.414,86 euros, correspondiendo 35.596,97 euros a capital y 2.930.817,89 euros a prima de ascunción, esto supone que la ampliación de capital se ha realizado con un 98,80% de prima, y por el que la Sociedad ha pasado a tener acciones de las series A, F, K, L, M, P, Q, R, S, U, X, AB, AD y AE. En esta ampliación de capital se han capitalizado todas las aportaciones realizadas con posterioridad al 21 de diciembre de 2023. Análogamente también se realizó una reducción de capital dónde se amortizaron las acciones de las series B y E. La participación de la Sociedad se ha reducido a 50,11%.

Inveready GP Holding, S.C.R., S.A. es el vehículo mediante el cual la Sociedad realiza la práctica totalidad de las inversiones en las ECR's gestionadas por el Grupo. Durante el ejercicio 2024, capitalizó las siguientes aportaciones/desembolsos:

1. 12.626,99 euros aportados a la serie A, correspondientes a 15.152 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 151,52 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 12.475,47 euros.
2. 7.772,08 euros aportados a la serie F, correspondientes a 9.326 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 93,26 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 7.678,82 euros.
3. 28.849,47 euros aportados a la serie K, correspondientes a 34.619 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 346,19 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 28.503,28 euros.
4. 33.550,34 euros aportados a la serie L, correspondientes a 40.261 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 402,61 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 33.147,73 euros.
5. 50.990,11 euros aportados a la serie M, correspondientes a 61.188 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 611,88 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 50.378,23 euros.
6. 39.000,00 euros aportados a la serie P, correspondientes a 46.800 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 468,00 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 38.532,00 euros.
7. 103.750,00 euros aportados a la serie Q, correspondientes a 124.500 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 1.245,00 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 102.505,00 euros.
8. 39.600,00 euros aportados a la serie R, correspondientes a 124.500 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 475,20 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 39.124,80 euros.

9. 1.727,21 euros aportados a la serie S, correspondientes a 2.073 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 20,73 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 1.706,48 euros.
10. 3.230,40 euros aportados a la serie U, correspondientes a 3.876 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 38,76 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 3.191,64 euros.
11. 93.625,00 euros aportados a la serie X, correspondientes a 112.350 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 1.123,50 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 92.501,50 euros.
12. 57.580,62 euros aportados a la serie AB, correspondientes a 69.097 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 690,97 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 56.889,65 euros.
13. 2.467.362,64 euros aportados a la serie AD, correspondientes a 2.960.835 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 29.608,35 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 2.437.754,29 euros.
14. 26.750,00 euros aportados a la serie AE, correspondientes a 32.100 acciones de 0,01 euros de valor nominal, por consiguiente, el valor nominal total asciende a 321,00 euros generándose así mismo una prima de emisión total de 26.429,00 euros.

Durante el ejercicio 2024, se produjeron las siguientes desinversiones significativas de participaciones en Empresas del Grupo:

1. La Sociedad recibió un total de 390.659,08 euros correspondiente a las acciones de la serie C relacionada con Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R., S.A.
 2. La Sociedad recibió un total de 10.352,44 euros correspondiente a las acciones de la serie F relacionada con Easo Ventures, S.C.R., S.A.
 3. La Sociedad recibió un total de 4.253,42 euros correspondiente a las acciones de la serie H relacionada con Inveready Venture Finance II, S.C.R. Pyme, S.A.
 4. La Sociedad recibió un total de 53.511,13 euros correspondiente a las acciones de la serie N relacionada con Inveready Venture Finance III, F.C.R. Pyme.
- Con fecha 27 de noviembre de 2024, Dozen Investments, P.F.P., S.L. se fusionó con Orbyn IBU, S.L. El canje de participaciones significó una pérdida para la Sociedad de 111.654,98 euros (ver Nota 12.2.). El porcentaje de participación de Orbyn IBU, S.L. al cierre del ejercicio 2024 es del 2,78% motivo por el cual en 2024 ha dejado de ser considerada Empresa del Grupo y Asociada.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, ninguna de las sociedades clasificadas como Empresas del Grupo y Asociadas cotizaba en bolsa.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se ha producido movimiento alguno en el deterioro de las inversiones en empresas del grupo y asociadas.

Compromisos de inversiones pendientes de realizar

Al cierre del ejercicio 2025 la Sociedad tiene compromisos de inversiones pendientes de realizar por importe de 1.773.779,32 euros. Correspondiendo la totalidad a inversiones en Inveready GP Holding, S.C.R, S.A. (2.297.984,74 euros al cierre del ejercicio 2024). Los compromisos de inversiones pendientes de realizar se reconocen en las Cuentas de Orden en el epígrafe “*Cuentas de Riesgo y Compromiso – Compromisos de Compra de Valores – De Empresas objeto de Capital Riesgo*”.

6.1.3) Préstamos y Partidas a Cobrar

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de este epígrafe es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo:	-	5.000,00
Préstamos y créditos a empresas (Nota 14.1)	-	5.000,00
Inversiones financieras a largo plazo:	1.940.294,36	1.928.451,96
Préstamos y créditos a empresas	2.200.000,00	2.319.882,07
Interés de préstamos y créditos a empresas	388.767,61	194.831,12
Deterioro de préstamos e intereses	(648.473,25)	(586.261,23)
Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo:	20.162,30	19.164,89
Préstamos y créditos a empresas (Nota 14.1)	16.623,54	16.623,54
Intereses de préstamos y créditos a empresas (Nota 14.1)	3.538,76	2.541,35
Total	1.960.456,66	1.952.616,85

En el epígrafe “*Préstamos y créditos a corto plazo a empresas del grupo*” se recoge al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

- Al cierre de 2025 no había saldos registrados en este epígrafe.
- Al cierre de 2024 se recogía un préstamo concedido en el mes de noviembre de 2023 a Inversors de Catalunya per les Telecomunicacions Telecom, S.L. por un importe de 5.000,00 euros, pendiente de recibir a 31 de diciembre de 2024.

El saldo de “*Préstamos y créditos a empresas a largo plazo*”, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 corresponde a los siguientes conceptos:

- Préstamo subordinado concedido en participaciones el 23 de agosto de 2022 a QEV Technologies, S.L., por un principal de 1.500.000,00 euros, con vencimiento el 5 de septiembre de 2026. El préstamo devenga un tipo de interés PIK de mercado, el cual se capitaliza a la inversión realizada. Dicho préstamo está avalado por el FEI (ver Nota 15.3). En este epígrafe los intereses PIK devengados ascienden a 198.473,25 euros (136.261,23 euros en el ejercicio 2024). El principal ha sido amortizado en un 70% por el aval percibido por el FEI. A 31 de diciembre de 2025, tanto los intereses PIK como el 30% de principal no amortizado mediante el aval del FEI se encuentran deteriorados en su totalidad. A 31 de diciembre de 2024, los intereses PIK estaban deteriorados en su totalidad y el principal en el importe de 450.000 euros.
- Préstamo convertible concedido en el mes de junio de 2023 a Biogrub Recycling, S.L., por un principal de 1.500.000 euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2028. En el año 2025 estaba dispuesto en su totalidad (819.882,07 euros al 31 de diciembre de 2024). El préstamo devenga un tipo de interés PIK de mercado y un interés PIK-Cash de mercado, una vez cumplidos requisitos exigidos. Dicho préstamo está avalado por el FEI (ver Nota 15.3). A 31 de diciembre de 2025, también se recogen en este epígrafe los intereses devengados, que ascienden a 188.099,92 euros (58.569,89 euros a 31 de diciembre de 2024).
- Préstamo puente concedido en el mes de diciembre a Biogrub Recycling, S.L. por importe de 250.000 euros y con la necesidad de amortizarse en caso de recibir nueva financiación o de capitalizarse junto al concedido en 2023 en caso de no recibirse financiación adicional. A 31 de diciembre de 2025 recogía intereses devengados por importe de 2.194,44 euros. Dicho préstamo, al tener un horizonte de devolución temporal, no está avalado por el programa del FEI.

El saldo de “*Préstamos y créditos a empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo*”, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 corresponde a los siguientes conceptos:

- Préstamo con Inversors de Catalunya per les Telecomunicacions, S.A. por 16.623,54 euros. Asimismo, este epígrafe incluye intereses devengados por dicho préstamo por importe de 3.538,76 euros (2.541,35 euros en el ejercicio 2024).

Deterioros Préstamos

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

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Saldo al inicio del ejercicio	(586.261,23)	-
Correcciones valorativas por deterioro	(62.212,02)	(586.261,23)
Saldo al cierre del ejercicio	(648.473,25)	(586.261,23)

Durante el ejercicio 2025, se han deteriorado la totalidad de los intereses PIK devengados con QEV Technologies, S.L., que ascendieron a 62.212,02 euros.

En el 2024, se produjeron las siguientes correcciones de valor relacionadas con los préstamos:

- Se produjo un deterioro de 450.000 euros en el préstamo de 1.500.000 euros del préstamo subordinado a QEV Technologies, S.L. El deterioro correspondió al 30% del importe que no estaba garantizado por el FEI. Adicionalmente, se deterioraron la totalidad de los intereses PIK devengados, que ascendieron a 136.261,23 euros.

Clases de Acciones de los préstamos

La totalidad de los préstamos concedidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 correspondía a los accionistas Clase A, a excepción de 500.000 euros (de los 1.500.000 euros) del préstamo convertible a QEV Technologies, S.L. cuyo beneficio corresponde a los Accionistas de la Clase D y la totalidad del préstamo convertible a Biogrub Recycling, S.L. cuyo beneficio corresponde a los Accionistas de la Clase E.

La totalidad de los préstamos concedidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 correspondía a los accionistas Clase A, a excepción de 500.000 euros (de los 1.500.000 euros) del préstamo convertible a QEV Technologies, S.L. cuyo beneficio corresponde a los Accionistas de la Clase D y la totalidad del préstamo convertible a Biogrub Recycling, S.L. cuyo beneficio corresponde a los Accionistas de la Clase E.

6.1.4) Derivados

El detalle de los derivados a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Inversiones financieras a corto plazo:	101.864,41	96.810,06
Derivados	101.864,41	96.810,06
Inversiones financieras a largo plazo:	322.719,17	462.761,47
Derivados	322.719,17	462.761,47
Total	424.583,58	559.571,53

Los “*Derivados*” corresponden a la valoración de la operación de cobertura sobre algunas de las acciones de Atrys Health, S.A. que ostenta la Sociedad. Para la cual, mediante la formalización de una relación contractual con una contraparte externa al Grupo, se estipula que la Sociedad tendrá la potestad de realizar la devolución de un préstamo con acciones del activo subyacente, a un precio fijado. El importe reflejado en *Derivados a corto plazo* responde a la valoración de la opción de la devolución de las acciones que se podría producir en el ejercicio siguiente. Este importe asciende a 101.864,41 euros al 31 de diciembre de 2025 (96.810,06 euros al 31 de diciembre de 2024). Mientras que en el subepígrafe *Derivados a largo plazo* corresponde a la misma naturaleza, pero con horizonte temporal superior a un año, ascendiendo el importe a 322.719,17 euros al 31 de diciembre de 2025 (462.761,47 euros al 31 de diciembre de 2024).

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad ha devuelto parcialmente el préstamo mediante la entrega de acciones de Atrys (véase la Nota 6.1.1).

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

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

Riesgo de Crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

Riesgo de Liquidez

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

Riesgo de Mercado

a) Riesgo de Tipo de Cambio

No afecta a la Sociedad al no tener inversiones en divisa.

b) Riesgo de Tipo de Interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Dada la composición de su balance, el riesgo de tipo de interés de la Sociedad no es significativo.

Riesgo Operacional

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

NOTA 7. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Acreedores y cuentas a pagar:	13.562,17	15.869,08
Otros acreedores y cuentas a pagar	13.562,17	15.869,08
Deudas a corto plazo	222.222,22	222.222,22
Otras deudas	222.222,22	222.222,22
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 14.1)	589.033,02	589.033,02
Deudas a largo plazo	1.081.530,01	1.298.203,06
Otras deudas	1.059.632,70	1.281.854,92
Intereses de otras deudas	21.897,31	16.348,14
Total	1.900.347,42	2.125.327,38

El saldo de “Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas”, a largo y corto plazo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponde a:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Inversors de Catalunya per les Telecomunicacions, S.L. (a)	589.033,02	589.033,02

- a) Inversors de Catalunya per les Telecomunicacions, S.L. corresponde a la operación que se describe a continuación:
- Con fecha 25 de junio de 2018, la Sociedad adquirió 100.739 acciones de Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions, S.A., por un precio fijo de 255.000 euros que a fecha de las presentes Cuentas Anuales ha sido todo pagado. Adicionalmente, se pactó un precio variable o “*earn out*”, el cual se devengará en el momento en que se transmitan a título oneroso las participaciones de Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions, S.A. adquiridas, y que a fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales se calcula sobre el 40% del valor de transmisión futuro de las participaciones, descontando 2,5313 euros de dicho valor futuro. Debido a la revalorización de las participaciones en base a la ampliación de capital en Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions, S.A. de 21 de diciembre de 2018, a un precio de 12,1765 euros, la Sociedad reconoció como otros pasivos financieros la parte que le correspondería pagar en caso de transmisión a este último precio, por importe de 589.033,02 euros, y lo clasificó a largo plazo, por no tener la intención de vender las participaciones en un periodo de tiempo inferior a un año (véase Notas 6.1.1 y 6.1.2).

- Con fecha 28 de diciembre de 2018, la Sociedad aportó en la ampliación de capital de Inversors de Catalunya per les Telecomunicacions, S.L., las 100.739 acciones compradas el 25 de junio de 2018 de Parlem Telecom Companyia de Telecomunicacions, S.A., y con ello subrogó todos los derechos y obligaciones de las acciones adquiridas. Esta operación llevó a la Sociedad a reconocer el valor contable en esta participada, por el valor de las acciones de Parlem que estaban depositadas en dicha entidad y cuyo valor al cierre del ejercicio 2018, correspondía a un importe de 1.230.959,65 euros. Y, adicionalmente, la deuda que se generó por la compra de participaciones de Parlem pasó a deberse a Inversors de Catalunya per les Telecomunicacions, S.L. (véase Notas 6.1.1 y 6.1.2).
- El importe total pendiente de pago al 31 de diciembre de 2025 y 2024, incluyendo solo la parte de precio variable, asciende a 589.033,02 euros.

El saldo de “*Otras deudas a largo y corto plazo*”, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponde a:

- a) Préstamo concedido por una entidad no vinculada al Grupo Inveready a la Sociedad en fecha 26 de noviembre de 2020, por un importe de 2 millones de euros. Dicho préstamo no devenga intereses, tiene un periodo de carencia de 24 meses y se amortiza anualmente de forma lineal durante 10 años, pudiéndose amortizar con devolución de acciones de Atrys Health, S.A. Al cierre del ejercicio 2025, quedaban 888.888,90 de euros clasificados a largo plazo y 222.222,22 a corto plazo (al 31 de diciembre de 2024, un saldo de 1.111.111,12 euros clasificado a largo plazo y 222.222,22 euros a corto plazo). Durante los ejercicios 2025 y 2024, la amortización ha sido realizada con pago de acciones de Atrys Health, S.A. (Nota 6.1.1).
- b) Préstamo concedido en diciembre de 2021 por Lorca Aggregator Limited, por importe de 170.743,80 euros, cuyo vencimiento de este va ligado a la venta de las acciones de Lorca JVCO. El saldo registrado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de 170.743,80 euros. Este crédito devenga un tipo de interés variable de mercado. El vencimiento de este crédito se producirá en el ejercicio 2031 o en el momento que la compañía venda la participación del subyacente en cuestión. Al 31 de diciembre de 2025 los intereses pendientes de pago ascienden a 21.897,31 euros (16.348,14 euros al 31 de diciembre de 2024).

Al cierre del ejercicio 2025, los pasivos financieros de la Sociedad que tienen vencimiento superior a 1 año son la parte de la deuda existente con una entidad no vinculada al Grupo Inveready que tuvo como primer vencimiento en noviembre de 2022 y se amortizará anualmente de forma lineal hasta noviembre de 2030, la deuda con Lorca Aggregator Limited cuyo periodo de amortización dependerá de la venta de las acciones de Lorca JVCO y el precio variable de la operación descrita con Inversors de Catalunya per les Telecomunicacions, S.L. El resto de pasivos financieros tienen vencimiento inferior a 1 año.

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

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 del artículo 9 de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre) 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:

	Periodo Medio de Pago a Proveedores	
	2025 (días)	2024 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	14,08	18,56
Ratio de operaciones pagadas	14,08	18,56
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	2025 (euros)	2024 (euros)
Total pagos realizados	50.863,09	22.566,52
Total pagos pendientes	-	-

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

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
	Nº de facturas	Nº de facturas
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	46	14
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	93,87%	78%
	Euros	Euros
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	50.050,60	37.191,68
Porcentaje del importe total pagado	91,73%	89%

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

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

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

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

NOTA 9. FONDOS REEMBOLSABLES

9.1) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2025 el capital social asciende a 1.920.549,00 euros y estaba representado por 1.920.549 acciones de 1 euro de valor nominal cada una (1.851.847,00 euros y estaba representado por 1.851.847 acciones al 31 de diciembre de 2024). Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las acciones estaban divididas en acciones de clase “A”, de clase “B”, de clase “C” de Clase “D” y de clase “E”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

Clases de Acciones y Beneficios

Las acciones Clase A, atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general, y en cuanto a los derechos económicos serán las receptoras de todos los rendimientos obtenidos por la Sociedad a excepción de los rendimientos de los activos financieros que obtienen las acciones de Clase C, Clase D y Clase E, que detallamos más adelante. El único accionista beneficiario de las Acciones Clase A es Inveready Capital Company, S.L.

Los beneficiarios de las acciones Clase B percibirán la Comisión de Éxito o Carried Interest que genere la Sociedad, que se percibirá en forma de dividendos por el accionista The Nimo’s Holding, S.A.

Los beneficios que se deriven únicamente de las acciones que la Sociedad ostente en LORCA JVCO LIMITED, INVEREADY CONVERTIBLE FINANCE I, F.C.R., HANNUN, S.A., NATAC NATURAL INGREDIENTS, S.A., PANGAEA TELECOM BIDCO, S.A., de 2.960.835 acciones de la Serie AD (que corresponde a la inversión en Inveready Civilón Bi, S.C.R., S.A.) que la Sociedad ostenta en INVEREADY GP HOLDING, S.C.R., S.A., de 73.982 acciones que la Sociedad ostenta en ATRYS HEALTH, S.A., y de 7.707 acciones que la Sociedad ostenta en AGILE CONTENT, S.A. se distribuirán única y exclusivamente entre los titulares de las acciones Clase “C”, a prorrata de su participación en la Clase “C”.

Los beneficios que se deriven del préstamo convertible de un importe de 500.000€ en la mercantil QEV Technologies, S.L., se distribuirán única y exclusivamente entre los titulares de las acciones Clase “D”. Asimismo, los beneficios que se deriven únicamente de los préstamos que la Sociedad ostente en la mercantil BIOGRUB RECYCLING, S.L. y concedidos entre los años 2023 y 2025, se distribuirán única y exclusivamente entre los titulares de las acciones Clase “E”, a prorrata de su participación en la Clase “E”.

Ampliaciones de Capital

Las ampliaciones de capital acaecidas en la Sociedad durante los ejercicios 2025 y 2024 han sido las siguientes:

- Con fecha 28 de mayo de 2025, la Sociedad ha efectuado la siguiente ampliación de capital:
 - o Emisión de 9.355 acciones clase “E” de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión conjunta de 675.900,70 euros, las cuales han sido íntegramente suscritas y desembolsadas por el conjunto de cinco inversores de la clase.

- Con fecha 22 de diciembre de 2025, la Sociedad ha efectuado la siguiente ampliación de capital:
 - o Emisión de 6.000 acciones clase “A” de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión conjunta de 394.000,00 euros, las cuales han sido íntegramente suscritas y desembolsadas por Inveready Capital Company, S.L.
 - o Emisión de 49.587 acciones clase “C” de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión conjunta de 3.256.213,00 euros, las cuales han sido íntegramente suscritas y desembolsadas por The Nimo’s Holding, S.A.
 - o Emisión de 3.760 acciones clase “E” de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión conjunta de 246.903,60 euros, las cuales han sido íntegramente suscritas y desembolsadas por el conjunto de cinco inversores de la clase.

- Con fecha 13 de diciembre de 2024, la Sociedad efectuó la siguiente ampliación de capital:
 - o Emisión de 95.628 acciones clase “A” de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión conjunta de 3.091.982,26 euros, las cuales han sido íntegramente suscritas y desembolsadas por Inveready Capital Company, S.L.
 - o Emisión de 92.019 acciones clase “C” de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión conjunta de 2.975.264,55 euros, las cuales han sido íntegramente suscritas y desembolsadas por The Nimo’s Holding, S.A.

Accionistas

Las personas físicas y jurídicas con participación directa igual o superior al 10% en el capital social al 31 de diciembre de 2025 y 2024, son las siguientes:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Nº de Acciones	% de Participación	Nº de Acciones	% de Participación
Inveready Capital Company, S.L.	1.467.156	76,39%	1.461.156	78,90%
The Nimo’s Holding, S.A.	422.263	21,99%	372.676	20,12%

The Nimo’s Holding, S.A., es el titular del 60,27% de las acciones de Inveready Capital Company, S.L. por lo que su participación indirecta al cierre del ejercicio 2025 sería del 46,04% (47,55% también al cierre del ejercicio 2024), que entre directa e indirecta ascendería al 68,03% de la Sociedad (67,68% también en el ejercicio anterior). Enfatizar que como se ha comentado anteriormente, las reglas de reparto económicos de los rendimientos se realizan en función de la tipología de las acciones (Clase A, B, C, D y E).

Patrimonio Comprometido

El Patrimonio Total Comprometido al 31 de diciembre de 2025 asciende a 32.935.919,30 euros (32.000.000,00 euros al 31 de diciembre de 2024), que se clasifica en las Cuentas de Orden, en el epígrafe “*Otras Cuentas de Orden – Patrimonio Total Comprometido*” y corresponde a todas las aportaciones realizadas por los accionistas en forma de capital o de Prima.

El Patrimonio Comprometido no exigido al 31 de diciembre de 2025 asciende a 5.335.204,51 euros (9.041.004,51 euros al 31 de diciembre de 2024), que corresponden a los compromisos pendientes de aportar por todos los accionistas de la Sociedad.

9.2) Prima de Emisión

La Prima de Emisión se originó como consecuencia de la constitución de la Sociedad en fecha 2 de marzo de 2017, así como las ampliaciones de capital acaecidas en 2025, 2024 (véase Nota 9.1), 2023, 2022, 2021 y 2020. Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

Durante el ejercicio 2025 se han efectuado devoluciones de aportaciones a accionistas de la Clase A con cargo a la prima de emisión por importe de 2.722.735,85 euros (2.327.046,77 euros en el ejercicio anterior).

Durante el ejercicio 2025 se han efectuado devoluciones de aportaciones a accionistas de la Clase C con cargo a la prima de emisión por importe de 1.423.586,56 euros (2.372.274,31 euros en el ejercicio anterior).

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se efectuaron devoluciones de aportaciones a accionistas de las Clases B, D y E.

9.3) Reservas

El detalle de las reservas al 31 de diciembre de 2025 y de 2024 es el siguiente, en euros:

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Reserva Legal	343.259,65	332.840,00

Reservas Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2025 no está dotada en su totalidad a causa de la última ampliación de capital el 22 de diciembre de 2025 (ver Nota 9.1). Al 31 de diciembre de 2024 tampoco estaba dotada en su totalidad a causa de la última ampliación de capital del 13 de diciembre de 2024 (ver Nota 9.1).

Reservas Voluntarias

Con fecha 30 de septiembre de 2025, los Administradores Solidarios de la Sociedad aprobaron y distribuyeron dividendos con cargo a reservas voluntarias por un importe total de 25.875,67 euros a la Clase A.

Con fecha 21 de febrero de 2024, los Administradores Solidarios de la Sociedad aprobaron y distribuyeron dividendos con cargo a reservas voluntarias por un importe total de 258.466,79 euros a la Clase A.

9.4) Distribución de Dividendos a cuenta del resultado

Con fecha 30 de septiembre de 2025, los Administradores Solidarios de la Sociedad aprobaron y distribuyeron dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2025 por un importe total de 326.000,00 euros a la Clase A.

Con fecha 17 de diciembre de 2025, los Administradores Solidarios de la Sociedad aprobaron y distribuyeron dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2025 por un importe total de 67.077,70 euros a la Clase A y 232.922,30 euros relacionados con el Carried Interest generado por la propia Sociedad al Accionista de la Clase B.

Durante el ejercicio 2024, se aprobaron y distribuyeron dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2023 por un importe total de 67.901,17 euros, relacionados con el Carried Interest generado por la propia Sociedad al Accionista de la Clase B.

Con fecha 21 de febrero de 2024, los Administradores Solidarios de la Sociedad aprobaron y distribuyeron dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2023 por un importe total de 307.029,84 euros a la Clase A.

Con fecha 26 de marzo de 2024, los Administradores Solidarios de la Sociedad aprobaron y distribuyeron dividendos en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2023 por un importe total de 8.726,48 euros a la Clase D y 8.655,64 euros a la Clase E.

En el Anexo a las presentes Cuentas Anuales se muestran los distintos estados de liquidez aprobados.

NOTA 10. AJUSTES POR VALORACIÓN

a) Activos Financieros disponibles para la Venta

De acuerdo a la norma de valoración de los activos financieros disponibles para la venta, los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En consecuencia, el importe registrado en este epígrafe corresponde al efecto del registro a valor razonable de los instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo y de otras entidades (véase Nota 6.1.1). Los importes al 31 de diciembre de 2025, por este concepto, ascienden a plusvalías de 71.278.176,15 euros (69.808.724,30 euros de plusvalías al 31 de diciembre de 2024).

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

b) Operaciones de Cobertura

Con motivo de la cobertura sobre las acciones de Atrys Health, S.A., la Sociedad registra el importe de dicha cobertura en el subepígrafe “Operaciones de cobertura” por el importe de la valoración a corto y largo plazo en el activo, ascendiendo a un importe total de 424.583,58 euros (ver nota 6.1.4) (559.571,53 euros al 31 de diciembre de 2024).

NOTA 11. SITUACIÓN FISCAL

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

	Saldo a 31/12/2025		Saldo a 31/12/2024	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No Corrientes:				
Pasivos por impuesto diferido	-	2.663,35	-	-
Corrientes:				
Retenciones por IRPF	-	-	-	6.259,34

Situación Fiscal

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

Tal y como se ha descrito en la Nota 4.d, la Sociedad forma parte desde el ejercicio 2020 de un grupo fiscal a efectos del Impuesto sobre Sociedades, tal y como se define en el Capítulo VI de la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades del territorio histórico de Gipuzkoa. El grupo fiscal está compuesto por Inveready Capital Company, S.L., como sociedad dominante e Inveready Evergreen, S.C.R., S.A., como sociedad dependiente.

Las sociedades que forman el conjunto consolidable deben calcular la deuda tributaria que les corresponde por el Impuesto sobre Sociedades teniendo en cuenta las particularidades derivadas del régimen especial de consolidación fiscal.

Para el resto de los impuestos, tasas y tributos a los que está sujeta la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

Impuesto sobre Beneficios

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

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Resultado contable antes de impuestos	626.364,52	104.196,51
Diferencias temporarias	38.805,77	681.770,89
<i>Deterioro Joan Sardà</i>	-	(140.594,72)
<i>Deterioro Oryzon</i>	(23.406,25)	23.406,25
<i>Deterioro Spear Investments</i>	-	22.048,13
<i>Deterioro Orbyn</i>	-	190.650,00
<i>Deterioro Crédito QEV</i>	-	450.000,00
<i>Deterioro Intereses QEV</i>	62.212,02	136.261,23
Diferencias permanentes	(1.026.422,21)	(1.685.520,37)
<i>Exención doble imposición dividendos Civilón BI (anteriormente denominada Inveready Innvierte Biotech II)</i>	(22.087,44)	(35.261,81)
<i>Exención doble imposición dividendos Inveready GP Holding</i>	(645.195,59)	(1.171.137,08)
<i>Exención doble imposición dividendos Inveready Convertible Finance I</i>	(66.000,00)	(19.912,50)
<i>Exención doble imposición dividendos Inveready Civilón</i>	(80.600,32)	(79.340,94)
<i>Exención doble imposición dividendos Timup</i>	-	(138.741,18)
<i>Exención venta de acciones Inveready Venture Finance I</i>	-	(101,02)
<i>Exención venta de acciones Natac</i>	-	(133.441,62)
<i>Exención venta de acciones Civilón BI (Inveready Innvierte Biotech II)</i>	-	(46.273,77)
<i>Exención Intereses QEV</i>	(62.212,02)	(61.310,45)
<i>Exención Intereses y Comisiones Biogrub</i>	(150.326,84)	-
Base imponible	(361.251,92)	(899.522,97)
Cuota al 24%	-	-
Cuota íntegra	-	-
Retenciones	(291,98)	(419,30)
Consumo de Base imponible en IS Consolidado	(106.612,30)	(122.778,22)
Impuesto a pagar / (a cobrar)	(106.904,28)	(123.197,52)

El Gasto (Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 se presenta a continuación, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Impuesto corriente	(229.390,52)	-

En el ejercicio 2025 el importe registrado en concepto de ingreso por impuesto sobre beneficios corriente asciende a 229.390,52 euros, derivado de la liquidación del impuesto en Régimen de Consolidación Fiscal (Inveready Capital Company, S.L es la cabecera del Grupo Fiscal). En el ejercicio 2024 no hubo gasto por impuesto sobre beneficio corriente.

Activos y Pasivos Fiscales Diferidos

Durante el ejercicio 2025 se ha reconocido un pasivo por impuesto diferido por importe de 2.663,35 euros. Sin embargo, durante el ejercicio 2024 no se registró ningún movimiento ni saldo de impuestos diferidos.

Bases Imponibles Negativas

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios y que no han sido activadas por criterio de prudencia, es el siguiente:

Año de origen	Euros
2024	326.584,82
Total	326.584,82

NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS

12.1) Ingresos Financieros

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

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		
Dividendos Inveready Civilón BI, S.C.R., S.A (<i>Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R., S.A.</i>)	22.087,44	35.261,81
Dividendos Inveready GP Holding, S.C.R., S.A.	645.195,59	1.171.137,08
Dividendos Inveready Civilón, S.C.R., S.A.	80.600,32	79.340,94
Dividendos Inveready Convertible Finance I, F.C.R.	66.000,00	19.912,50
Dividendos Laboratorios Reig Jofre, S.A.	-	6.016,48
Dividendos Timup Select Wisely, S.L.	-	138.741,18
Intereses crédito a Inversors de Catalunya per les Telecomunicacions, S.L.	997,41	1.000,14
Intereses Cash y PIK crédito a QEV Technologies, S.L.	62.212,02	61.310,45
Intereses Cash y PIK crédito a Biogrub Recycling, S.L.	131.724,47	58.569,89
Intereses cuentas corrientes	1.536,77	949,41
Comisiones cobradas por la formalización de préstamos	18.602,36	-
Total	1.028.956,38	1.572.239,88

Ejercicio 2025

Durante el ejercicio 2025, la sociedad participada Inveready GP Holding, S.C.R., S.A. realizó diversas distribuciones de dividendos a sus accionistas, de los cuales le correspondieron a la Sociedad 645.195,59 euros. Dichos ingresos por dividendos recibidos corresponden a su vez a los dividendos obtenidos de:

- Full Global Investments, S.C.R., S.A., por un importe de 5.944,19 euros.
- Inveready Venture Finance II, S.C.R.-Pyme S.A. por un importe de 36.175,68 euros.
- Inveready Convertible Finance, F.C.R. por un importe de 26.414,38 euros.
- Gaea Inversión, S.C.R. S.A. por un importe de 90.398,09 euros.
- Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R., S.A. por un importe de 309.814,97 euros.
- Inveready Venture Finance III, F.C.R.-Pyme por un importe de 4.846,98 euros.
- Inveready Health, Tech & Energy Infrastructures, F.C.R.E. por un importe de 8.270,52 euros.
- Inveready Health, Tech & Energy Infrastructures I Parallel, F.C.R.E., S.A. por un importe 23.857,35 euros.
- Inveready Civilón, S.C.R., S.A., por un importe de 13.670,34 euros.
- Inveready Growth Opportunities III, F.C.R.E., S.A. por un importe de 125.803,09 euros.

A su vez, entre otras, las sociedades participadas Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R., S.A., Inveready Convertible Finance I, F.C.R., Inveready Civilón, S.C.R., S.A., realizaron una distribución de dividendos a sus accionistas, de los cuales le correspondieron a la Sociedad 22.087,44 euros, 66.000,00 euros y 80.600,32 euros, respectivamente.

Ejercicio 2024

Durante el ejercicio 2024, la sociedad participada Inveready GP Holding, S.C.R., S.A. realizó diversas distribuciones de dividendos a sus accionistas, de los cuales le correspondieron a la Sociedad 1.171.137,08 euros. Dichos ingresos por dividendos recibidos corresponden a su vez a los dividendos obtenidos de:

- Inveready Biotech III, S.C.R., S.A., por un importe de 22.294,47 euros.
- Inveready Venture Finance II, S.C.R.-Pyme S.A. por un importe de 13.610,92 euros.
- Inveready Convertible Finance, F.C.R. por un importe de 7.944,96 euros.
- Easo Ventures, S.C.R. S.A. por un importe de 3.374,90 euros.
- Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R., S.A. por un importe de 1.106.379,99 euros.
- Inveready Venture Finance I, F.C.R. por un importe de 1.234,42 euros.
- Inveready Biotech III Parallel, S.C.R., S.A., por un importe de 2.840,67 euros.
- Inveready Civilón, S.C.R., S.A., por un importe de 13.456,75 euros.

A su vez, entre otras, las sociedades participadas Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R., S.A., Inveready Convertible Finance I, F.C.R., Inveready Civilón, S.C.R., S.A., Laboratorio Reig Jofre, S.A. y Timup Select Wisely, S.L. realizaron una distribución de dividendos a sus accionistas, de los cuales le correspondieron a la Sociedad 35.261,81 euros, 19.912,50 euros, 79.340,94 euros, 6.016,48 euros y 138.741,18 euros, respectivamente.

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

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

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Resultados por enajenaciones (netos)	(200.062,99)	72.317,68
Instrumentos de Patrimonio –		
Entidades Objeto de Capital Riesgo y Otras Entidades	(200.062,99)	72.317,68
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)	(154.220,15)	(1.500.369,91)

a) Resultados por Enajenaciones (Netos)

El epígrafe de “Resultados por enajenaciones (netos)” incluye las siguientes operaciones realizadas en los ejercicios 2025 y 2024, en euros:

Ejercicio 2025

	Ejercicio 2025
Resultados por enajenaciones (netos)	
Instrumentos de Patrimonio	
<i>Venta acciones Atrys Health, S.A. (Nota 6.1.1)</i>	(229.663,79)
<i>Venta acciones Oryzon Genomics, S.A. (Nota 6.1.1)</i>	29.600,80
Total	(200.062,99)

Ejercicio 2024

	Ejercicio 2024
Resultados por enajenaciones (netos)	
Instrumentos de Patrimonio	
<i>Venta acciones Dozen Investments, P.F.P., S.L. (Nota 6.1.2)</i>	(111.654,98)
<i>Venta acciones Natac Corporation, S.à.r.l. (Nota 6.1.1)</i>	133.441,62
<i>Venta acciones Inveready Innvierte Biotech II, S.C.R., S.A. (Nota 6.1.1)</i>	46.273,77
<i>Venta acciones Laboratorios Reig Jofre, S.A. (Nota 6.1.1)</i>	4.156,25
<i>Venta acciones Inveready Venture Finance I, F.C.R.E., S.A. (Nota 6.1.1)</i>	101,02
Total	72.317,68

b) Deterioros y pérdidas de inversiones financieras

El epígrafe de “Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” incluye las siguientes operaciones realizadas en el ejercicio 2025, en euros:

	Ejercicio 2025
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	
Participaciones Inveready First Capital I, S.A. (Nota 6.1.1.)	(79.908,13)
Acciones Hammun, S.A. (Nota 6.1.1.)	(12.100,00)
Intereses QEV Technologies, S.L. (Nota 6.1.3.)	(62.212,02)
Total	(154.220,15)

El epígrafe de “Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” incluía las siguientes operaciones realizadas en el ejercicio 2024, en euros:

	Ejercicio 2024
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	
Acciones Oryzon Genomics, S.A. (Nota 6.1.1)	(23.406,25)
Acciones Spear Investments I, B.V. (Nota 6.1.1)	(700.052,43)
Participaciones Orbyn IBU, S.L. (Nota 6.1.1)	(190.650,00)
Créditos e intereses QEV Technologies, S.L. (Nota 6.1.3.)	(586.261,23)
Total	(1.500.369,91)

12.3) Otros Resultados de Explotación

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

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Comisiones y otros ingresos percibidos	15.000,00	15.000,00
Otras comisiones e ingresos	15.000,00	15.000,00
Comisiones satisfechas	(20.621,36)	(601,24)
Comisión de gestión	(10.000,00)	-
Otras comisiones y gastos	(10.621,36)	(601,24)
Total	5.621,36	14.398,76

Otras comisiones e ingresos

Las comisiones percibidas durante el ejercicio 2025 y 2024 son en relación a actividades de gestión de dos participadas, por importe de 15.000,00 euros.

Comisiones de Gestión Satisfechas

La gestión de la Sociedad esta encomendada a Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A.U., que establece una comisión fija de 10.000 euros al año.

El contrato de gestión también establece una comisión variable (Carried Interest) para los accionistas de la Clase B. Durante los ejercicios 2025 y 2024, han cobrado comisión variable (Nota 9.4).

Otras comisiones y gastos

Las comisiones satisfechas durante el ejercicio 2025 se corresponden a gastos de corretaje por la intermediación de operaciones financieras, por importe de 10.621,36 euros (601,24 en euros en el ejercicio 2024).

12.4) Otros Gastos de Explotación

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

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Servicios exteriores	(22.670,86)	(30.730,16)
Servicios bancarios y similares	(2.078,46)	(2.674,19)
Primas de seguros	(1.015,00)	(1.525,00)
Otros tributos y tasas	(3.112,09)	(2.339,29)
Costes de transacción	(2.170,50)	-
Total	(31.046,91)	(37.268,64)

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

12.5) Gastos Financieros

Los Gastos Financieros contabilizados por la Sociedad en el ejercicio 2025 y 2024 se detallan a continuación:

Ejercicio 2025

El importe registrado como intereses y cargas asimiladas en el ejercicio 2025, ha ascendido a 5.549,17 euros y como otros gastos financieros un importe de 6.091,28 euros, que corresponden a:

- 5.549,17 euros, relacionados con los intereses del préstamo de Lorca Aggregator, Limited.
- 6.091,28 euros en referencia a gastos con el programa de garantías del Fondo Europeo de Inversiones (FEI).

Ejercicio 2024

El importe registrado como intereses y cargas asimiladas en el ejercicio 2024, ascendió a 5.564,38 euros y como otros gastos financieros un importe de 11.556,88 euros, que corresponden a:

- 5.564,38 euros, relacionados con los intereses del préstamo de Lorca Aggregator, Limited.

- 11.556,88 euros en referencia a gastos con el programa de garantías del Fondo Europeo de Inversiones (FEI).

NOTA 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas, a excepción de los siguientes hechos:

- Con fecha 29 de enero de 2026, la Sociedad vendió en una Oferta Pública de Adquisición a mercado las 84.889 acciones totales que ostentaba en Agile Content, S.A. a un precio medio de 2,20 euros por acción, lo que supuso un cobro de 186.755,80 euros. Después de esta venta, la Sociedad ya no tiene más participación de Agile Content, S.A.
- Con fecha 30 de enero de 2026, la Sociedad acudió a una ampliación de capital en BM Retail Solutions, S.L. con una aportación de 1.325.118,00 euros.
- Con fecha 11 de febrero de 2026, la Sociedad concedió un nuevo préstamo a Biogrub Recycling, S.L. por importe de 625.131,15 euros, cuyo beneficio corresponde a los Accionistas de la Clase A.

NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

14.1) Saldos con Partes Vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se indican a continuación, en euros:

	31/12/2025		31/12/2024	
Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio	Empresas del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Empresas del Grupo	Otras Partes Vinculadas
<u>ACTIVO</u>				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	5.000,00	-
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)	-	-	5.000,00	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	20.162,30	-	19.164,89	-
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)	20.162,30	-	19.164,89	-
Deudores	106.904,28	-	419,30	5.000,00
<u>PASIVO</u>				
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 7)	589.033,02	-	589.033,02	-

14.2) Operaciones con Partes Vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas, para los ejercicios 2025 y 2024, se detallan a continuación, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Operaciones con partes vinculadas en el ejercicio	Otras Partes Vinculadas	Otras Partes Vinculadas
INGRESOS		
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	997,41	1.000,14
Intereses	997,41	1.000,14
Otros ingresos de explotación	15.000,00	15.000,00
Comisiones y otros ingresos percibidos	15.000,00	15.000,00
GASTOS		
Comisiones satisfechas	(10.000,00)	-
Comisión de gestión	(10.000,00)	-

14.3) Saldos y Transacciones con los Administradores Solidarios y con la Alta Dirección

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

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

Durante el ejercicio 2025, el importe satisfecho en concepto de prima por el seguro de responsabilidad civil de los Administradores Solidarios por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo asciende a 1.015,00 euros (1.525,00 durante el ejercicio 2024).

Otra Información referente a los Administradores Solidarios

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

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

NOTA 15. OTRA INFORMACIÓN

15.1) Personal

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no ha tenido personal, al tener la gestión encomendada a Inveready Asset Management, SGEIC, S.A.U. (véase Nota 1).

15.2) Honorarios de Auditoría

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 ha ascendido a 6.500 euros (6.250 euros en el ejercicio anterior). Ni la sociedad de auditoría ni ninguna sociedad vinculada a la misma han prestado servicios distintos de auditoría en los ejercicios 2025 y 2024.

15.3) Aavales y garantías recibidos

Al 31 de diciembre de 2025, el préstamo convertible en participaciones contratado con Biogrub Recycling, S.L. que tiene la Sociedad, están asegurados el 70% del valor de su coste por el programa del Fondo Europeo de Inversiones (FEI). A continuación, se presenta el detalle de los mismos:

	Importe Préstamo	Garantía FEI % de cobertura	Importe Garantía
Biogrub Recycling, S.L.	1.500.000	70%	1.050.000

Al 31 de diciembre de 2024, el préstamo subordinado convertible en participaciones contratado con QEV Technologies, S.L. y el préstamo convertible en participaciones contratado con Biogrub Recycling, S.L. que tenía la Sociedad, estaban asegurados el 70% del valor de su coste por el programa del Fondo Europeo de Inversiones (FEI). A continuación, se presenta el detalle de los mismos:

	Importe Préstamo	Garantía FEI % de cobertura	Importe Garantía
QEV Technologies, S.L.	1.500.000,00	70%	1.050.000,00
Biogrub Recycling, S.L.	819.882,07	70%	573.917,45
Total	2.319.882,07	70%	1.623.917,45

La Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 había reconocido en las Cuentas de Orden en el epígrafe “Cuentas de Riesgo y Compromiso – Aavales y Garantías Recibidos”, el importe de los préstamos que están garantizados por el programa.

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.

ANEXO: INFORMES DEL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE DIVIDENDOS A CUENTA

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.

**INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA**

21 de febrero de 2024

A continuación, se muestra el estado de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 21 de febrero de 2024, de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 258.466,79 euros y de un dividendo a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social a fecha 31 de diciembre de 2023 por importe de 307.029,84 euros:

Estado de Liquidez INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A. 21 de febrero de 2024		(en Euros)
Reservas voluntarias mantenidas por la Sociedad:		258.466,79
Dividendos a cargo de las reservas de la Sociedad:		(258.466,79)
Total		-
Beneficio antes de impuestos del periodo del 1 de enero de 2023 al 31 de diciembre de 2023:		472.598,54
Dividendos a cuenta del resultado de 2023 distribuidos durante el ejercicio:		(148.186,60)
Total		324.411,94
Liquidez en tesorería antes del pago:		634.688,83
Cantidad propuesta de distribución dividendo a cuenta:		(307.029,84)
Cantidad propuesta de distribución dividendo con cargo a reservas:		(258.466,79)
Remanente en tesorería		69.192,20

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.

**INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA**

30 de diciembre de 2024

A continuación, se muestra el estado de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 30 de diciembre de 2024, de un dividendo a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social a fecha 31 de diciembre de 2024 por importe de 67.901,17 euros:

Estado de Liquidez INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A. 30 de diciembre de 2024		(en Euros)
Beneficio después de impuestos del periodo del 1 de enero de 2024 al 31 de diciembre de 2024:		121.955,23
Dotación Reserva Legal		(12.195,52)
Dividendos a cuenta del resultado de 2024 distribuidos durante el ejercicio:		(67.901,17)
Total		41.858,54
Liquidez en tesorería antes del pago:		96.649,93
Cantidad propuesta de distribución dividendo a cuenta:		(67.901,17)
Remanente en tesorería		28.748,76

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.

**INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA**

30 de septiembre de 2025

A continuación, se muestra el estado de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 30 de septiembre de 2025 de un dividendo por importe de 25.875,67 euros contra reservas de la sociedad y 326.000,00 euros a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social a fecha 31 de diciembre de 2025:

Estado de Liquidez INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A. 30 de septiembre de 2025		(en Euros)
Beneficio antes de impuestos del periodo del 1 de enero de 2025 al 30 de septiembre de 2025:		379.184,81
Dividendos a cuenta del resultado de 2025 distribuidos durante el ejercicio:		(326.000,00)
Total		53.184,81
Liquidez en tesorería antes del pago:		1.160.967,38
Cantidad propuesta de distribución de dividendo contra reservas voluntarias:		(25.875,67)
Cantidad propuesta de distribución de dividendo a cuenta del ejercicio 2025:		(326.000,00)
Cantidad propuesta de distribución de devolución de aportaciones contra prima de emisión:		(758.124,33)
Remanente en tesorería		50.967,38

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.

**INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA**

17 de diciembre de 2025

A continuación, se muestra el estado de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 17 de diciembre de 2025 de un dividendo por importe de 67.077,70 euros y de un dividendo carried de 232.922,30 euros, ambos a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social a fecha 31 de diciembre de 2025:

Estado de Liquidez INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A. 17 de diciembre de 2025		(en Euros)
Beneficio antes de impuestos del periodo del 1 de enero de 2025 al 17 de diciembre de 2025:		855.755,04
Dividendos a cuenta del resultado de 2025 distribuidos previamente:		(326.000,00)
Dividendos a cuenta del resultado de 2025 distribuidos en este reparto:		(300.000,00)
Total		229.755,04
Liquidez en tesorería antes del pago:		1.496.805,63
Cantidad propuesta de distribución de dividendo a cuenta del ejercicio 2025:		(67.077,70)
Cantidad propuesta de distribución de dividendo carried a cuenta del ejercicio 2025:		(232.922,30)
Cantidad propuesta de distribución de devolución de aportaciones contra prima de emisión:		(1.290.000,00)
Remanente en tesorería		396.805,63

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

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

INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una Sociedad de Capital Riesgo, constituida el 2 de marzo de 2017.

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de sociedades de capital riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 249 y se encuentra gestionada por Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A. en virtud de lo aprobado en el Acta de Consignación de Decisiones del Accionista Único de fecha 3 de marzo de 2017.

El domicilio de la Sociedad se encuentra en Zuatzu Kalea nº 7, Edificio Urola, Local Nº1 Planta Baja, San Sebastián, 20018 Gipuzkoa.

Objetivo

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

Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión. De igual modo, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital-riesgo según el artículo 9 de la LECR, estén o no participadas por la Sociedad.

Duración

La Sociedad es se establece por un tiempo indefinido; esto, no obstante, la Junta General podrá, con cumplimiento de los requisitos previstos en la Ley y en los presentes Estatutos, acordar en cualquier tiempo su disolución y liquidación, así como la fusión con otras o la escisión en otra u otras sociedades.

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2025 el capital social asciende a 1.920.549 euros y estaba representado por 1.920.549 acciones de 1 euro de valor nominal cada una. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las acciones estaban divididas en acciones de clase “A”, de clase “B”, de clase “C”, de clase “D” y de clase “E”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos.

ESG (Environmental, Social & Governance)

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

II. HECHOS POSTERIORES

Los acontecimientos significativos acaecidos desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación se han detallan en la Nota 13 de las Cuentas Anuales.

III. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha utilizado los derivados e instrumentos financieros de cobertura descritos en la Nota 6.1.4.

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

IV. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

V. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha adquirido acciones propias.

VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

La información referente a los pagos a proveedores se muestra en las Cuentas Anuales, en la Nota 8.

* * * * *

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, los Administradores Solidarios de **INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.**, formulan las Cuentas Anuales de **INVEREADY EVERGREEN, S.C.R., S.A.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2025, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el estado de cambios en el Patrimonio Neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2025, extendidas en 67 hojas.

San Sebastián, el 26 de marzo de 2026
Los Administradores Solidarios

Sr. Josep Maria Echarri Torres
Administrador Solidario

Sra. Sara Sanz Achiaga
Administradora Solidaria