



Informe de Auditoría de CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

(Junto con las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de la sociedad CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A., correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025)



VILA AUDITORS

ROAC N.S2535

DR. PUIG, 6, 2n. 08202 SABADELL
TELÈFON 93 765 62 80

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de **CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.** (en adelante, 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 anual 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 anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora 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.



VILA AUDITORS

ROAC N.º 52535

DR. PUIG, 6, 2n. 08202 SABADELL
TELÈFON 93 765 62 80

Valoración de las inversiones financieras a largo plazo

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el objeto principal de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación no coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Según se indica en las notas 4.a) de la memoria adjunta, la Sociedad ha clasificado dichas participaciones en la categoría de activos financieros disponibles para la venta y su valoración posterior se ha realizado a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

Las estimaciones del valor razonable a efectos de la determinación del patrimonio liquidativo de los activos financieros que ha realizado la Sociedad están sujetas a técnicas de valoración comúnmente aceptadas. Al respecto, la Sociedad emplea el juicio para seleccionar una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan, principalmente, en condiciones de mercado existentes a la fecha del balance y sus mejores estimaciones sobre los flujos futuros de las inversiones. No obstante, estas estimaciones podrían variar en ejercicios futuros dando lugar a variaciones relevantes del valor razonable, de acuerdo con lo indicado en la Nota 4.a) de la memoria adjunta.

Debido a la complejidad asociada a los citados juicios, que pueden impactar de forma significativa en la determinación del valor de las inversiones, esto se ha considerado un aspecto relevante de la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, la evaluación del diseño e implementación de los controles claves relacionados con el proceso de valoración de la cartera de inversiones, así como el contraste del valor razonable tomado como referencia por la Sociedad. Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende, exclusivamente, el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración 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 Sociedad 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.



VILA AUDITORS

ROAC N.S2535

DR. PUIG, 6, 2n. 08202 SABADELL
TELÈFON 93 765 62 80

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 miembros del Consejo de Administración en relación con las cuentas anuales

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

En la preparación de las cuentas anuales, los miembros del Consejo de Administración son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si tiene la 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 contenga nuestra opinión.

Seguridad razonable, es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de auditoría vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando exista. 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 auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Adicionalmente:

- 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.



VILA AUDITORS

ROAC N.º S2535

DR. PUIG, 6, 2n. 08202 SABADELL
TELÈFON 93 765 62 80

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los miembros del Consejo de Administración.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los miembros del Consejo de Administración, 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 miembros del Consejo de Administración de la Sociedad 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 identifiquemos en el transcurso de la auditoría.
- Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, 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.

Sabadell, 26 de junio de 2026



VILA AUDITORS, S.L.P. (ROAC nº S2535)

Fdo. Joana Vila Sala

Auditor de Cuentas - Socia firmante (ROAC nº 24819)

**CIRANO CAPITAL,
SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**
**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2025**

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CUENTAS ANUALES

1. Balance al 31 de diciembre de 2025
2. Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
3. Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
4. Estados de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
5. Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

INFORME DE GESTIÓN

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

		Euros	
	Notas	2025	2024
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		3.140.698,31	273.634,02
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	3.134.052,32	268.473,19
II. Periodificaciones		-	-
III. Inversiones financieras a corto plazo		-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
V. Deudores	9	6.645,99	5.160,83
VI. Otros activos corrientes		-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		21.283.522,23	22.644.347,29
I. Activos por impuesto diferido	9	115.928,92	71.688,74
II. Inversiones financieras a largo plazo	5	21.167.593,31	22.572.658,55
1. Instrumentos de patrimonio		21.167.593,31	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	5	19.152.638,77	20.148.726,35
1.2 De otras entidades	5	2.014.954,54	2.423.932,20
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Inmovilizado material		-	-
V. Inmovilizado intangible		-	-
VI. Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		24.424.220,54	22.917.981,31
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE		435.092,73	156.745,64
I. Periodificaciones		-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	8.a)	435.092,73	63.019,47
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
IV. Deudas a corto plazo		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Otros pasivos corrientes	8.a)	-	93.726,17
B) PASIVO NO CORRIENTE	9	29.019,46	37.358,37
I. Periodificaciones		-	-
II. Pasivos por impuesto diferido	9	29.019,46	37.358,37
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Deudas a largo plazo		-	-
V. Provisiones a largo plazo		-	-
VI. Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		464.112,19	194.104,01
C) PATRIMONIO NETO		23.960.108,35	22.723.877,30
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		22.912.146,79	20.589.256,58
I. Capital	7.1	1.200.000,00	1.200.000,00
Escriturado	7.1	1.200.000,00	1.200.000,00
Menos: capital no exigido		-	-
II. Partícipes		-	-
III. Prima de emisión		8.955.540,80	8.955.540,80
IV. Reservas		425.587,86	5.619,91
V. Instrumentos de capital propios		-	-
VI. Resultados negativos de ejercicios anteriores		-	(7.730,15)
VII. Otras aportaciones de socios	7.2	11.058.387,92	10.008.127,92
VIII. Resultado del ejercicio (+/-)	3	1.272.630,21	427.698,10
IX. Dividendos a cuenta		-	-
X. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	7.3	1.047.961,56	2.134.620,72
I) Activos financieros disponibles para la venta	7.3	1.047.961,56	2.134.620,72
III) Otros		-	-
C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		24.424.220,54	22.917.981,31

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Notas	Euros	
		2025	2024
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO	11	8.921.281,10	27.975.565,50
1. Avales y garantías concedidos			
2. Avales y garantías recibidos			
3. Compromisos de compra de valores	11	8.921.281,10	27.975.565,50
3.1 De empresas objeto de capital riesgo	11	8.510.935,82	24.663.008,95
3.2 De otras empresas	11	410.345,28	3.312.556,55
4. Compromisos de venta de valores		-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.2 De otras empresas		-	-
5. Resto de derivados		-	-
6. Compromisos con socios o partícipes		-	-
7. Otros riesgos y compromisos		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	7 y 9	21.465.904,53	20.228.990,22
1. Patrimonio total comprometido	7	21.213.928,72	20.163.668,72
2. Patrimonio comprometido no exigido		-	-
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	9	251.975,81	65.321,50
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-
7. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		30.387.185,63	48.204.555,72

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Notas	Euros	
		2025	2024
1. Ingresos financieros (+)		171.068,83	377.253,51
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		158.786,04	357.893,61
1.2. Otros ingresos financieros		12.282,79	19.359,90
2. Gastos financieros (-)		(31.770,94)	(3.143,71)
2.1. Intereses y cargas asimiladas		(1.217,13)	(1.984,99)
2.2. Otros gastos financieros		(30.553,81)	(1.158,72)
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)		1.256.451,13	185.862,82
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	10.1	1.277.464,22	176.482,74
3.1.1. Instrumentos de patrimonio	10.1	1.277.464,22	151.339,93
3.1.2. Valores representativos de deuda		-	-
3.1.3. Otras inversiones financieras	10.1	-	25.142,81
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		-	-
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)		(21.013,09)	9.380,08
4. Otros resultados de explotación (+/-)	10.2	(57.642,26)	(57.371,17)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		-	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos		-	-
4.2. Comisiones satisfechas. (-)	10.2	(57.642,26)	(57.371,17)
4.2.1. Comisión de gestión	10.2	(13.087,19)	(12.731,86)
4.2.2. Otras comisiones y gastos	10.2	(44.555,07)	(44.639,31)
MARGEN BRUTO		1.338.106,76	502.601,45
5. Gastos de Personal (-)		-	-
6. Otros gastos de explotación (-)	10.3	(65.476,55)	(74.903,35)
7. Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.272.630,21	427.698,10
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.272.630,21	427.698,10
12. Impuesto sobre beneficios (-)	9	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	1.272.630,21	427.698,10

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Notas	Euros	
		2025	2024
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	1.272.630,21	427.698,10
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por valoración instrumentos financieros.		(1.173.568,62)	945.285,15
1. Activos financieros disponibles para la venta.		(1.173.568,62)	945.285,15
V. Efecto impositivo.		86.909,46	34.330,37
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)		(1.086.659,16)	979.615,52
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
VI. Por valoración de instrumentos financieros.		-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta.		-	-
IX. Efecto impositivo.		-	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		185.971,05	1.407.313,62

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital escriturado	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas	Prima de emisión o asunción	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Total
D. SALDO FINAL DEL AÑO 2023	1.200.000,00	(60.396,71)	(231,93)	8.955.540,80	8.307.417,78	58.518,40	1.155.005,20	19.615.853,54
I. Total ingresos y gastos reconocidos.		-	-	-	-	427.698,10	979.615,52	1.407.313,62
II. Operaciones con socios o propietarios.								
2. Otras aportaciones. (Nota 7.2)	-	-	-	-	1.700.710,14	-	-	1.700.710,14
III. Otras operaciones	-	52.666,56	5.851,84	-	-	(58.518,40)	-	-
D. SALDO FINAL DEL AÑO 2024	1.200.000,00	(7.730,15)	5.619,91	8.955.540,80	10.008.127,92	427.698,10	2.134.620,72	22.723.877,30
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	1.272.630,21	(1.086.659,16)	185.971,05
II. Operaciones con socios o propietarios.	-	-	-	-	1.050.260,00	-	-	1.050.260,00
2. Otras aportaciones. (Nota 7.2)	-	-	-	-	1.050.260,00	-	-	1.050.260,00
III. Otras operaciones	-	7.730,15	419.967,95	-	-	(427.698,10)	-	-
D. SALDO FINAL DEL AÑO 2025	1.200.000,00	-	425.587,86	8.955.540,80	11.058.387,92	1.272.630,21	1.047.961,56	23.960.108,35

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

	Notas	Euros	
		2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	3	1.272.630,21	427.698,10
2. Ajustes del resultado.		-	-
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
3. Cambios en el capital corriente.		276.861,99	38.890,45
c) Otros activos corrientes (+/-)		(1.485,10)	10.131,35
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		372.073,26	(64.967,07)
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		(93.726,17)	93.726,17
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).		-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		-	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		-	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		1.549.492,20	466.588,55
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(2.364.433,26)	(4.014.646,72)
e) Otros activos financieros		(2.364.433,26)	(4.014.646,72)
g) Otros activos		-	-
7. Cobros por desinversiones (+)		2.630.260,19	603.232,72
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		2.630.260,19	603.232,72
g) Otros activos		-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		265.826,93	(3.411.414,00)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		1.050.260,00	1.700.710,14
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		1.050.260,00	1.700.710,14
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	-
a) Emisión		-	-
4. Otras deudas (+)		-	-
b) Devolución y amortización de		-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-	-
4. Otras deudas (-)		-	-
11. Pagos por dividendos y remunerac. de otros instrumentos de patrimonio		-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)		1.050.260,00	1.700.710,14
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		2.865.579,13	(1.244.115,31)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		268.473,19	1.512.588,50
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6	3.134.052,32	268.473,19

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Cirano Capital, S.C.R., S.A. (en adelante la Sociedad), es una Sociedad de Capital Riesgo, constituida como Cirano Capital, S.A. en Barcelona el 3 de noviembre de 2021, por un período indefinido, domiciliada en la Calle Valencia, número 310, planta primera, puerta 1, 08009, Barcelona.

El 17 de abril de 2023, la Sociedad se transformó en Sociedad de Capital Riesgo, pasando a denominarse Cirano Capital, S.C.R., S.A. El 2 de junio de 2023, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV), adoptó la resolución de:

- Inscribir en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital-Riesgo a Cirano Capital, S.C.R., S.A. con el número 525 y al mismo tiempo incorporar el folleto sobre su naturaleza y características.
- Inscribir en el Registro Administrativo de Cirano Capital, S.C.R., S.A. el acuerdo de gestión con Arcano Capital, SGIIC, S.A.

La dirección, administración y gestión están encomendadas a Arcano Capital S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante “la Sociedad Gestora”), constituida con arreglo a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y debidamente inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 240. Asimismo, se ha designado a BNP Paribas S.A., Sucursal en España como entidad depositaria.

Actividad

La Sociedad tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de la Sociedad la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50% por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el 85% del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 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.

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

Asimismo, la Sociedad podrá invertir en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la Ley 22/2014.

Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación con sujeción a lo previsto en la LECR.

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Finalmente, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento dirigidas a empresas que constituyan su objeto principal de inversión, estén o no participadas por ella.

Legislación aplicable a la Sociedad

Cirano Capital, S.C.R., S.A. está constituida con arreglo a la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva

Asimismo las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les resulte de aplicación.

Para las cuestiones que no estén específicamente reguladas en esta Circular, se aplicará la normativa contable española vigente compatible con el Plan General de Contabilidad.

Los aspectos más significativos en relación con los requerimientos legales para las sociedades de capital-riesgo son los siguientes:

- a) El capital social mínimo será de 1.200.000 euros.
- b) Deberá mantener al cierre del ejercicio un coeficiente de inversión obligatorio cuyas características son:
 - Además de cumplir con la política de inversiones establecida en sus Estatutos, deberá mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable invertido en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, a la suscripción o adquisición de acciones o participaciones en el capital de empresas que son objeto de su actividad, así como a 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 modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
 - Dentro de este porcentaje, podrán dedicar hasta el 30% del total de su activo computable a otros préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad principal y hasta el 100% del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital-riesgo si bien, en este último caso, con ciertas restricciones adicionales.
 - También se entenderán incluidas en el coeficiente obligatorio de inversión las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que cotizan o se negocian en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes de otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas.

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

- En el caso de que una Entidad de Capital Riesgo tenga una participación en una entidad que sea admitida a cotización en un mercado no incluido en el apartado anterior, dicha participación podrá computarse dentro del coeficiente obligatorio de inversión durante un plazo máximo de tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última. Transcurrido el plazo señalado, dicha participación deberá computarse dentro del coeficiente de libre disposición. Lo anterior se aplicará asimismo cuando la Entidad de Capital Riesgo tenga concedido un préstamo participativo a dicho tipo de entidad.
- c) El resto de su activo no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
 - Valores de renta fija negociados en mercados organizados
 - Participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad
 - Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que estatutariamente se precisen
 - Préstamos participativos
 - Financiación de cualquier tipo a empresas participadas que forman parte de su objeto social principal
 - Hasta el 20% de su capital social, en elementos de inmovilizado necesarios para el desarrollo de su actividad.
- d) No podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.
- e) Podrán invertir hasta el 25% de su activo computable en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora tal y como se define en el Artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

Los requerimientos anteriormente descritos podrán ser incumplidos por las entidades de capital riesgo durante los primeros tres años a partir de su constitución.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad cumple con el coeficiente obligatorio de inversión.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la misma, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente, así como las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, modificada por la Circular 4/2015, de 28 de octubre de la propia CNMV, con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

Las cifras incluidas en cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

b) Comparación de la información

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha adaptado la presentación de determinadas magnitudes incluidas en las cuentas de orden a lo establecido en el nuevo Manual de cumplimentación de los estados financieros de las Entidades de Capital Riesgo publicado por la Comisión Nacional del

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Mercado de Valores (CNMV) en septiembre de 2025.

En particular, este cambio afecta a la forma de presentar determinados compromisos de cuentas de valores relacionados con inversiones, lo que ha supuesto la modificación en la forma de presentar los importes reflejados en dichas cuentas respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024, sin que ello haya tenido impacto en las demás partidas de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo.

De acuerdo con lo anterior, la información comparativa correspondiente al ejercicio 2024 no resulta homogénea con la del ejercicio 2025, si bien este hecho atiende a cambios regulatorios y no afecta a la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera ni de los resultados de la Sociedad.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, sus Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

El supuesto clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio es la siguiente:

Valor razonable a efectos de la determinación del patrimonio liquidativo

Las estimaciones del valor razonable de los activos financieros están sujetas a técnicas de valoración comúnmente aceptadas. La Sociedad emplea el juicio para seleccionar una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan, principalmente, en condiciones de mercado existentes a la fecha del balance y sus mejores estimaciones sobre los flujos futuros de las inversiones. No obstante, estas estimaciones podrían variar en ejercicios futuros dando lugar a variaciones relevantes del valor razonable (ver Nota 4.a).

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2025 de la Sociedad, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por los Accionistas, es la siguiente:

	Euros
Base de reparto: Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio	1.272.630,21
Distribución: Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	-
Reserva Legal	127.263,02
Reserva Voluntaria	1.145.367,19

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social.

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

(a) Instrumentos financieros

Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

La Sociedad evalúa si un derivado implícito debe ser separado del contrato principal, sólo en el momento en el que la Sociedad se convierte en parte del contrato o en un ejercicio posterior en el que se haya producido una modificación de las condiciones contractuales que afecten significativamente a los flujos de efectivo esperados asociados con el derivado implícito, el contrato principal o ambos en comparación con los flujos de efectivo esperados originales. Los derivados implícitos se presentan separadamente del contrato principal en las correspondientes partidas de derivados del balance.

A estos efectos, no tiene la consideración de derivado y, por tanto, tampoco de derivado implícito, un instrumento financiero cuyo valor cambia en respuesta a una variable no financiera específica de una de las partes del contrato, tal como la cifra de ventas, beneficio neto o cualquier otra calculada exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de las mismas. Las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, mientras que los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores, si son instrumentos de patrimonio, se reconocen en la fecha de contratación, y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

No obstante, lo anterior, los contratos que pueden liquidarse por diferencias se reconocen como un instrumento financiero derivado durante el periodo que media entre la fecha de contratación y liquidación.

La Sociedad ha clasificado la totalidad de los instrumentos financieros que posee en las categorías de:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- Débitos y partidas a coste amortizado.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto son las inversiones realizadas por la Sociedad en sociedades participadas en las que se han invertido, o en valores representativos de deuda no clasificados en el resto de las categorías. Estas inversiones se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

les sean directamente atribuibles. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

La Sociedad calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará 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.

Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

Comisiones

En la determinación del gasto por comisiones de gestión, administración y representación se atenderá a lo establecido en los folletos informativos y/o en los reglamentos de gestión o estatutos o cláusulas contractuales correspondientes, en cuanto su reconocimiento, en base al devengo, en la cuenta de pérdidas y ganancias. Entre estas comisiones se incluirán tanto las comisiones de inversión, como las comisiones de gestión fija y variable u otras.

Las entidades revisarán y, si resulta preciso, modificarán los gastos reconocidos por las comisiones de gestión variable, tales como las comisiones en función del rendimiento de la inversión gestionada, en base al devengo, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese período posterior se reduce. Los ajustes correspondientes se realizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, a menos que correspondan a ejercicios anteriores, que se imputarán en una cuenta de reservas.

No obstante lo anterior, en el caso particular de comisiones de gestión cuya base de cálculo no sean cifras de patrimonio o capital desembolsado o efectivo sino comprometido, se atenderá, a efectos de su reconocimiento como gasto, al periodo de tiempo en el cual deben desembolsarse las cantidades comprometidas, o bien se reconocerán a medida que se vayan desembolsando éstas, caso de no haberse establecido un periodo de tiempo específico. Este criterio no será de aplicación a las comisiones que hagan referencia al diseño inicial de las estrategias de inversión, que se reconocerán en el primer ejercicio de una sola vez.

Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

En las transacciones en las que se registra la baja parcial de un activo financiero, el valor contable del activo financiero completo se asigna a la parte vendida y a la parte mantenida, incluyendo los activos correspondientes a los servicios de administración, en proporción al valor razonable relativo de cada una de ellas.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado, y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

Deterioro de valor de activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

En el caso de activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula por la diferencia entre el coste o coste amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados y el valor razonable.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio no son reversibles. Los aumentos posteriores del valor razonable una vez que se ha reconocido la pérdida por deterioro, se reconocen en patrimonio neto.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de estos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo se valoran por su valor nominal.

Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte de este cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensado de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo, ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos, se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(c) Impuesto sobre Beneficios

El gasto o ingreso por el Impuesto sobre Beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por Impuesto sobre Beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El Impuesto sobre Beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

Las deducciones y otras ventajas fiscales del Impuesto sobre Beneficios concedidas por Administraciones Públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto que en sustancia tengan la consideración de subvenciones oficiales se reconocen como tales.

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que se correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en entidades dependientes, asociadas y multigrupo y negocios conjuntos sobre las que la Sociedad tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Las oportunidades de planificación fiscal sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

(d) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre, aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

(e) Medioambiente

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

(f) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(g) Cuentas de orden

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las cuentas de orden recogen, entre otras, las plusvalías latentes en las participaciones en capital y las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en su caso.

Asimismo, en la cuenta “Capital” del patrimonio neto figura los importes desembolsados por el Accionista Único, así como los importes exigidos, recogiendo en cuentas de orden los importes comprometidos y no exigidos.

(h) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- **Reclasificaciones:** incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- **Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio:** recoge, de manera agregada, el total de las partidas

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

registradas en el Estado de Ingresos y Gastos reconocidos.

- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(i) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de capital riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de 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 que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

5. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

La composición de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a su clasificación, naturaleza y moneda de contratación es la siguiente a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024
Clasificación: Activos financieros disponibles para la venta	21.167.593,31	22.572.658,55
	21.167.593,31	22.572.658,55
Naturaleza: Instrumentos de patrimonio No cotizados	21.167.593,31	22.572.658,55
	21.167.593,31	22.572.658,55
Moneda: En euros En dólares estadounidenses	13.732.067,35 7.435.525,96	16.177.407,75 6.395.250,80
	21.167.593,31	22.572.658,55

A continuación, se detalla el saldo de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	2025				2024			
	Coste	Plusvalías (minusvalías) Latentes	Plusvalías (minusvalías) Latentes por Tipo de cambio	Valor Razonable al 31 de diciembre de 2025	Coste	Plusvalías (minusvalías) Latentes	Plusvalías (minusvalías) Latentes por Tipo de cambio	Valor Razonable al 31 de diciembre de 2024
Inversión 1	878.400,65	210.862,35	-	1.089.263,00	1.006.852,33	260.866,67	-	1.267.719,00
Inversión 2	146.870,71	31.818,94	-	178.689,65	203.208,01	35.894,79	-	239.102,80
Inversión 3	342.862,12	(2.445,72)	-	340.416,40	422.267,64	18.434,97	-	440.702,61
Inversión 4	988.703,31	(151.120,26)	-	837.583,05	958.703,31	(67.586,35)	-	891.116,96
Inversión 5	1.032.029,53	122.248,26	-	1.154.277,79	1.341.436,03	382.738,97	-	1.724.175,00
Inversión 6	852.309,53	108.715,76	-	961.025,29	888.309,53	155.276,83	-	1.043.586,36
Inversión 7 (*)	308.310,14	(58.759,24)	(22.075,15)	227.475,75	312.019,00	(50.994,84)	12.129,18	273.153,34
Inversión 8 (*)	139.640,53	(5.947,97)	(11.571,71)	122.120,85	130.437,71	16.918,63	6.591,10	153.947,44
Inversión 9	875.000,00	33.242,00	-	908.242,00	625.000,00	2.454,00	-	627.454,00
Inversión 10 (*)	284.707,77	(72789,46)	(18.994,91)	192.923,40	284.707,77	(82.198,74)	8.878,01	211.387,04
Inversión 11 (*)	151.079,26	41.639,50	(19.184,29)	173.534,47	188.205,47	2.814,53	7.087,61	198.107,61
Inversión 12 (*)	949.051,33	(46.481,07)	(87.742,08)	814.828,18	1.018.195,09	(117.861,41)	38.805,57	939.139,25
Inversión 13 (*)	777.642,19	124.056,95	(80.018,58)	821.680,56	710.165,54	28.208,07	26.534,32	764.907,93
Inversión 14	1.516.971,66	(313.307,35)	-	1.203.664,31	1.516.971,66	(287.214,74)	-	1.229.756,92
Inversión 15	1.749.641,80	437.604,28	-	2.187.246,08	1.791.400,40	388.463,60	-	2.179.864,00
Inversión 16 (*)	1.072.968,21	(70.965,03)	(93.697,12)	908.306,06	1.143.644,55	17.046,62	43.048,36	1.203.739,53
Inversión 17	10.938,36	3.245,78	-	14.184,14	207.749,36	51.610,64	-	259.360,00
Inversión 18	244.588,53	(99.711,30)	-	144.877,23	275.319,53	(101.255,53)	-	174.064,00
Inversión 19	-	-	-	-	1.225.662,25	721.159,19	-	1.946.821,44
Inversión 20 (*)	497.595,08	37.373,95	(43.714,99)	534.969,03	350.560,18	28.335,07	15.352,94	394.248,19
Inversión 21	1.724.486,00	153.466,00	-	1.877.952,00	1.724.486,00	158.100,00	-	1.882.586,00
Inversión 22	973.174,00	(391.541,00)	-	581.633,00	922.669,00	(172.173,00)	-	750.496,00
Inversión 23	157.250,00	15.540,00	-	172.790,00	109.000,00	30.467,00	-	139.467,00
Inversión 24 (*)	287.843,89	35.584,61	(27.580,84)	295.847,66	209.861,24	26.306,76	10.399,52	246.567,52
Inversión 25 (*)	538.932,17	117.918,95	(57.793,25)	599.057,87	530.100,50	41.529,12	20.731,53	592.361,15
Inversión 26 (*)	745.594,14	696.632,64	(107.768,91)	1.334.457,87	497.413,00	182.558,51	38.160,17	718.131,68
Inversión 27	1.222.500,00	267.697,41	-	1.490.197,41	1.140.000,00	217.442,66	-	1.357.442,66
Inversión 28 (*)	431.486,51	77.182,68	(51.076,00)	457.593,19	451.090,43	7.674,35	11.595,22	470.360,00
Inversión 29 (*)	367.519,14	8.393,39	(23.547,42)	352.365,11	263.427,05	(45.098,70)	10.871,77	229.200,12
Inversión 30	116.005,68	7.560,32	-	123.566,00	23.505,68	187,32	-	23.693,00
Inversión 31	437.000,00	29.460,00	-	466.460,00	-	-	-	-
Inversión 32 (*)	385.438,97	219429,73	(4.502,74)	600.365,96	-	-	-	-
Inversión 33 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
	20.206.541,21	1.610.320,10	(649.268,00)	21.167.593,31	20.472.368,26	1.850.104,99	250.185,30	22.572.658,55

(*) Inversiones realizadas en dólares estadounidenses

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

El detalle del coste de las inversiones a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025			2024		
	Desembolsos	Distribuciones	Coste al 31 de diciembre de 2025	Desembolsos	Distribuciones	Coste al 31 de diciembre de 2024
Inversión 1	-	(128.451,68)	878.400,65	89.849,72	(91.329,11)	1.006.852,33
Inversión 2	-	(56.337,00)	146.871,01	-	(60.419,83)	203.208,01
Inversión 3	-	(79.406,00)	342.861,64	-	(67.250,12)	422.267,64
Inversión 4	30.000,00	-	988.703,31	50.000,00	-	958.703,31
Inversión 5	-	(309.406,50)	1.032.029,53	-	-	1.341.436,03
Inversión 6	-	(36.000,00)	852.309,53	170.000,00	(5.681,53)	888.309,53
Inversión 7	-	(3.708,86)	308.310,14	1.161,18	(28.819,56)	312.019,00
Inversión 8	9.202,82	-	139.640,53	9.233,81	-	130.437,71
Inversión 9	250.000,00	-	875.000,00	250.000,00	-	625.000,00
Inversión 10	-	-	284.707,77	2.795,92	-	284.707,77
Inversión 11	-	(37.126,21)	151.079,26	65.203,10	(43.964,85)	188.205,47
Inversión 12	5.353,84	(74.497,60)	949.051,33	144.530,60	(42.125,00)	1.018.195,09
Inversión 13	67.476,65	-	777.642,19	97.976,28	(3.339,62)	710.165,54
Inversión 14	-	-	1.516.971,66	-	-	1.516.971,66
Inversión 15	-	(41.759,00)	1.749.641,40	450.000,00	-	1.791.400,40
Inversión 16	4.630,92	(75.307,26)	1.072.968,21	-	(59.183,69)	1.143.644,55
Inversión 17	-	(196.811,00)	10.938,36	-	(33.579,00)	207.749,36
Inversión 18	-	(30.731,00)	244.588,53	14.777,00	(102.391,00)	275.319,53
Inversión 19 (*)	-	(1.225.662,25)	-	-	-	1.225.662,25
Inversión 20	147.034,90	-	497.595,08	175.123,05	-	350.560,18
Inversión 21	-	-	1.724.486,00	-	-	1.724.486,00
Inversión 22	50.505,00	-	973.174,00	100.090,00	-	922.669,00
Inversión 23	48.250,00	-	157.250,00	38.000,00	-	109.000,00
Inversión 24	77.982,65	-	287.843,89	126.999,11	-	209.861,24
Inversión 25	54.524,74	(45.693,07)	538.932,17	494.175,49	(21.925,41)	530.100,50
Inversión 26	319.747,02	(71.565,88)	745.594,14	218.484,30	-	497.413,00
Inversión 27	127.500,00	(45.000,00)	1.222.500,00	735.000,00	-	1.140.000,00
Inversión 28	96.432,36	(116.036,28)	431.486,51	494.314,43	(43.224,00)	451.090,43
Inversión 29	109.050,72	(4.958,63)	367.519,14	263.427,05	-	263.427,05
Inversión 30	92.500,00	-	116.005,68	23.505,68	-	23.505,68
Inversión 31	437.000,00	-	437.000,00	-	-	-
Inversión 32	385.438,97	-	385.438,97	-	-	-
Inversión 33	-	-	-	-	-	-
	2.312.630,59	(2.578.458,22)	20.206.540,63	4.014.646,72	(603.232,72)	20.472.368,26

(*) Inversión liquidada

6. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EXIGIBLES

El detalle de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Cuentas a la vista en entidades financieras	3.134.052,32	268.473,19

Las cuentas corrientes de la Sociedad están remuneradas a un tipo de interés de mercado. Los intereses devengados por estas cuentas corrientes durante el ejercicio 2025 y 2024 se encuentran incluyen en el saldo del epígrafe “Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias

No hay restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

7. PATRIMONIO NETO

7.1 Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social de la Sociedad está representado por 1.200.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, sin que exista capital comprometido no exigido a dichas fechas.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 los accionistas de la Sociedad, así como el número de acciones que poseen de la misma se encuentran a continuación

	2025		2024	
	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Pefarval S.L.	1.199.760	99,98%	1.199.760	99,98%
Otros accionistas	240	0,02%	240	0,02%
	1.200.000	100,00%	1.200.000	100,00%

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han realizado Ampliaciones de Capital Social.

La Sociedad pertenece a un conjunto de entidades domiciliadas en España y en los Países Bajos cuya sociedad dominante es Azalea Gestión, S.L.U. Dicho grupo no consolida contablemente al no estar obligado a ello.

7.2 Otras aportaciones de socios

Durante el ejercicio 2025 se han realizado aportaciones de socios por importe de 1.050.260,00 euros. Todas las aportaciones se han materializado efectivamente y, en consecuencia, al 31 de diciembre de 2025 el saldo de las “Otras aportaciones de socios” asciende a 11.058.387,92 euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 se realizaron aportaciones de socios por importe de 1.700.710,14 euros. Todas las aportaciones se materializaron efectivamente y, en consecuencia, al 31 de diciembre de 2024 el saldo de las “Otras aportaciones de socios” ascendía a 10.008.127,92 euros.

7.3 Ajustes por cambio de valor

Su saldo se ha originado por las variaciones de valor en las inversiones que posee la Sociedad (Nota 5), incluidas, en su caso, las diferencias de tipo de cambio, neto de su correspondiente efecto impositivo:

	Euros	
	2025	2024
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 1	210.335,19	260.214,50
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 2	23.864,20	26.921,09
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 3	(2.439,60)	18.388,88
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 4	(113.340,19)	(50.689,76)
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 5	120.720,16	381.782,12
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 6	107.356,81	154.888,64
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 7	(60.625,79)	(29.149,25)

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 8	(13.139,76)	17.632,30
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 9	32.826,47	2.447,87
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 10	(68.838,28)	(54.990,54)
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 11	16.841,41	7.426,61
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 12	(133.887,59)	(78.858,20)
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 13	43.928,27	54.605,53
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 14	(309.391,01)	(286.496,70)
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 15	436.510,27	387.492,44
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 16	(164.250,49)	59.944,74
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 17	2.434,33	38.707,98
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 18	(74.783,47)	(75.941,65)
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 19	-	719.356,29
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 20	37.280,51	43.578,79
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 21	151.547,67	157.704,75
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 22	(390.562,15)	(171.742,57)
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 23	15.501,15	30.390,83
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 24	7.983,76	36.614,52
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 25	59.975,38	62.105,00
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 26	587.391,57	220.166,88
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 27	264.351,19	216.899,05
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 28	26.041,41	19.221,44
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 29	(15.116,14)	(34.141,37)
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 30	5.670,24	140,49
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 31	29.386,35	
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 32	214.389,69	
Plusvalía/ (minusvalía) Inversión 33	-	
	1.047.961,56	2.134.620,72

8. PASIVOS FINANCIEROS

a) Acreedores y cuentas a pagar.

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre del 2025 y 2024, sin incluir los saldos con las Administraciones Públicas, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		-
Acreedores por prestaciones de servicios	435.092,73	63.019,47
Otros pasivos corrientes	-	93.726,17 (*)
	435.092,73	156.745,64

(*) El importe de 91.741,18 euros registrado en el año 2024 como otros pasivos corrientes, corresponde a un contrato de préstamo formalizado en fecha 2 de mayo de 2024, con el socio mayoritario la Sociedad Pefarval, S.L. El mismo devenga un interés fijo anual del 3,25%. Dicho préstamo ha vencido el 2 de mayo del 2025.

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad tanto los importes pendientes de pago a proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

9. SITUACIÓN FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, establecido actualmente en 4 años. A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida desde su constitución. En opinión de los asesores de la Sociedad la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a dicha fecha es remota.

La conciliación entre el beneficio del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades, correspondientes a los ejercicios 2024 y 2025 es como sigue:

	Euros	
	01/01/2025- 31/12/2025	01/01/2024- 31/12/2024
Resultado antes de impuestos	1.272.630,21	427.698,10
Diferencias permanentes	(1.349.272,02)	(463.696,12)
Diferencias temporarias	-	-
Base imponible	(76.641,81)	(35.998,02)
Cuota íntegra	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	1.485,16	5.160,82
Cierre del ejercicio a ingresar o (devolver)	1.485,16	5.160,82

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad decide no activar los BINS.

A 31 de diciembre de 2025, el saldo de los pasivos diferidos asciende a 29.019,46 euros (37.358,37 euros a 31 de diciembre de 2024). Asimismo, a 31 de diciembre de 2025, el importe de los activos diferidos asciende a 115.928,92 euros (71.688,74 euros a 31 de diciembre de 2024).

Las diferencias permanentes del ejercicio 2025 y 2024, corresponden en su mayor parte a la exención del 95% de las plusvalías y el resto al neto de la atribución de rentas extranjera y gastos no deducibles de provisiones (art. 14 LIS).

La Sociedad dispone, al 31 de diciembre de 2025, de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

AÑO	IMPORTE
2021	664,17
2022	59.732,54
2023	85.187,02
2024	106.392,08
2025 (*)	76.641,81
Total	251.975,81

(*) Corresponde a la estimación realizada al cierre del ejercicio 2025.

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

En relación con los requerimientos relacionados con el Impuesto Complementario regulado en las normas OCDE del Pilar 2, que en España se regulan por la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, por la que se regula el Impuesto Complementario para garantizar un mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud, atendiendo a su alcance, en el ejercicio 2025 la Sociedad no está obligada a presentar el informe relativo a este impuesto.

10. INGRESOS Y GASTOS

10.1 Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultado por enajenaciones de Instrumentos de patrimonio y Otras Inversiones Financieras.

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

	Euros	
	2025	2024
Inversión 2	11.571,01	5.397,08
Inversión 3	857,03	-
Inversión 5	215.593,32	-
Inversión 6	-	21.318,47
Inversión 7	1.575,89	7.792,35
Inversión 11	5.695,00	5.774,38
Inversión 15	9.135,40	-
Inversión 16	129.369,69	123.021,62
Inversión 17	33.650,00	3.222,00
Inversión 18	-	2.957,00
Inversión 19	793.749,80	-
Inversión 22	69.935,00	-
Inversión 25	6.332,08	6.999,84
	1.277.464,22	176.482,74

10.2 Comisiones satisfechas

La Sociedad Gestora percibe de la Sociedad una comisión de gestión y de administración, según las condiciones acordadas con los accionistas de la Sociedad. El método de cálculo de dichas comisiones se encuentra reflejado en el folleto de la Sociedad.

La comisión de gestión devengada durante el ejercicio 2025 y 2024 ha ascendido a 13.087,19 euros y 12.731,86 euros respectivamente. Asimismo, la comisión de administración devengada durante el ejercicio 2025 y 2024 ha ascendido a 25.000,00 euros y 25.000,00 euros respectivamente.

La Entidad Depositaria percibe de la Sociedad una comisión de depositaria, según las condiciones acordadas con los accionistas de la Sociedad. El método de cálculo de dichas comisiones se encuentra reflejado en el folleto de la Sociedad.

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

La comisión de depositaria devengada durante el ejercicio 2025 y 2024 ha ascendido a 19.555,07 euros y 19.639,31 euros respectivamente.

10.3 Otros gastos de explotación

El detalle de los otros gastos de explotación correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	2025	2024
Servicios de profesionales independientes.	51.779,51	65.137,96
Servicios bancarios y similares.	9.950,11	539,06
Impuesto soportado en el extranjero	(103,29)	6.196,03
Otros Tributos	312,18	3.030,30
Otros Tributos (Tasas CNMV)	3.538,04	-
	65.476,55	74.903,35

Los honorarios devengados por los auditores por la revisión de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2025, incluidos dentro de los Servicios profesionales independientes, han ascendido a 15.288,41 euros, habiendo devengado 14.771,41 euros en el ejercicio 2024.

11. CUENTAS DE ORDEN

Los compromisos de inversión que tenía la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	2025		2024	
	Compromiso	Importe Pendiente de Desembolso	Compromiso	Importe Pendiente de Desembolso
Inversión 1	1.500.000,00	369.874,55	1.500.000,00	471.529,42
Inversión 2	350.000,00	57.750,00	350.000,00	57.750,00
Inversión 3	500.000,00	77.500,00	500.000,00	152.500,00
Inversión 4	1.000.000,00	120.000,00	1.000.000,00	150.000,00
Inversión 5	1.500.000,00	374.999,00	1.500.000,00	374.999,00
Inversión 6	1.000.000,00	100.000,00	1.000.000,00	100.000,00
Inversión 7	212.765,96	8.655,32	240.639,14	5.698,33
Inversión 8	212.765,96	62.127,66	240.639,14	79.892,19
Inversión 9	2.500.000,00	1.625.000,00	2.500.000,00	1.875.000,00
Inversión 10	212.765,96	-	240.639,14	(7.700,45)
Inversión 11	212.765,96	27.817,98	240.639,14	31.462,25
Inversión 12	851.063,83	172.277,50	962.556,55	58.455,60
Inversión 13	851.063,83	201.841,70	962.556,55	254.858,55
Inversión 14	1.000.000,00	147.123,00	1.000.000,00	147.123,00
Inversión 15	2.000.000,00	300.000,00	2.000.000,00	300.000,00
Inversión 16	851.063,83	73.234,89	962.556,55	88.315,53
Inversión 17	375.000,00	-	375.000,00	-
Inversión 18	375.000,00	-	375.000,00	(94.191,53)
Inversión 19	1.250.000,00	-	1.250.000,00	-
Inversión 20	851.063,83	400.810,07	962.556,55	607.326,82
Inversión 21	2.000.000,00	300.000,00	2.000.000,00	300.000,00
Inversión 22	1.000.000,00	171.929,00	1.000.000,00	23.080,00
Inversión 23	250.000,00	64.702,00	250.000,00	141.000,00
Inversión 24	851.063,83	586.057,97	962.556,55	741.937,77
Inversión 25	851.063,83	384.236,60	962.556,55	422.898,64
Inversión 26	851.063,83	85.106,38	962.556,55	433.150,45
Inversión 27	1.500.000,00	232.500,00	1.500.000,00	360.000,00
Inversión 28	851.063,83	465.076,77	962.556,55	457.561,36
Inversión 29	851.063,83	496.517,45	962.556,55	686.296,78
Inversión 30	250.000,00	133.994,32	250.000,00	226.494,32
Inversión 31	1.000.000,00	563.000,00	-	-
Inversión 32	851.063,83	468.085,11	-	-

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Inversión 33	851.063,83	851.063,83	-	-
Totales	29.562.765,97	8.921.281,10	27.975.565,50	8.445.438,03

12. PARTES VINCULADAS. RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA ALTA DIRECCIÓN

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no ha satisfecho remuneración alguna a los miembros del Consejo de Administración y al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no tenía obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida o de responsabilidad civil respecto a los miembros del Consejo de Administración.

La Sociedad carece de personal, por lo que no existe tampoco personal de Alta Dirección.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existían anticipos ni créditos concedidos al personal de alta dirección o a los miembros del Consejo de Administración, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no tenía obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida, ni se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo respecto a los miembros del Consejo de Administración.

Al cierre del ejercicio 2024, el importe de 91.741,18 euros registrado como otros pasivos corrientes, corresponde a un contrato de préstamo formalizado en fecha 2 de mayo de 2024, con el socio mayoritario la Sociedad Pefarval, S.L. El mismo devenga un interés fijo anual del 3,25%. Dicho préstamo ha vencido el 2 de mayo del 2025. Adicionalmente, durante el ejercicio 2025 no ha habido transacciones ni saldos con empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Durante el ejercicio 2025, no hubo saldos ni transacciones con empresas del grupo, multigrupo y asociadas, así como con otras partes vinculadas.

Información exigida por el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital

De acuerdo con la información requerida por el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa que los Administradores no se encuentran en ninguna de las situaciones de conflicto de interés de las previstas en dicho artículo a 31 de diciembre de 2025.

13. OTRA INFORMACIÓN

Aspectos medioambientales

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Hasta donde conocemos los miembros del Consejo de Administración y las personas vinculadas a éstos, según se define en el art. 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (TRLSC), no se han encontrado inmersos en situaciones de conflicto de interés previstas en el art. 229 del citado texto legal, no habiéndose producido comunicación alguna en el sentido indicado en el

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

apartado 3 del citado artículo al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores, motivo por el cual las cuentas anuales no incluyen desglose alguno en este sentido.

14. GESTIÓN DEL RIESGO ASOCIADO A LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo inherente a las actividades de la Sociedad es gestionado por la entidad gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones de la Sociedad. La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

La Sociedad está expuesta al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la entidad gestora, mitigando los riesgos a los que se expone la Sociedad.

Riesgo de mercado

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

Riesgo de tipo de interés

La Sociedad no está expuesta a este tipo de riesgo, dada la tipología de sus activos financieros.

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad presenta una exposición a riesgo de tipo de cambio al cierre del ejercicio 2025 y 2024 del 35% y 28% respectivamente del valor de sus inversiones en activos financieros, al haber realizado en dólares estadounidenses 15 y 13 de sus inversiones respectivamente. En este sentido, la Sociedad no suscribe seguros de tipo de cambio.

Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado. La política de la Sociedad respecto a la inversión es la definida en su reglamento.

Riesgo de liquidez

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

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tenía obligaciones de pago significativas, gozando de liquidez para hacer frente a las mismas.

Por otra parte, el plan de inversiones a realizar en 2025 tiene aparejado un plan de tesorería que contempla la obtención de financiación propia y, en su caso, externa que le permitirá realizar los

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

pagos correspondientes.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace, principalmente, de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera de la Sociedad (concentración) y su correlación con el total de activos.

15. HECHOS POSTERIORES

Con fecha posterior al cierre del ejercicio 2025, concretamente durante los meses de febrero y marzo de 2026, se ha producido un agravamiento del conflicto geopolítico en Oriente Medio con la implicación directa de Israel, Estados Unidos e Irán. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Dirección de la Sociedad ha evaluado los posibles efectos de dicha situación sobre su actividad y situación financiera, concluyendo que este evento no afecta a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, ni supone un riesgo relevante para las perspectivas de negocio en el corto plazo. En todo caso, la Dirección continuará monitorizando la evolución de la situación internacional para mitigar cualquier efecto indirecto que pudiera derivarse de la inestabilidad macroeconómica general originada por el conflicto.

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

De acuerdo con el artículo 67 de la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras, el Consejo de Administración de Cirano Capital, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., presenta el informe de Gestión adjunto, que contiene una exposición de la evolución de la Sociedad durante el ejercicio 2025.

I. Desarrollo del negocio de la Sociedad durante el ejercicio 2025

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha continuado sus inversiones iniciales en Fondos de Capital Riesgo, objeto de la Sociedad; dichas inversiones se encuentran en fase inicial.

Asimismo, la Sociedad sigue buscando nuevas inversiones, existiendo diversos potenciales fondos objeto de análisis para una posterior inversión.

II. Evolución previsible de la Sociedad

El Consejo de Administración de la Sociedad evalúa positivamente la evolución previsible de la Sociedad.

III. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas no se han producido acontecimientos que pudieran afectar significativamente a estas cuentas o que debieran mencionarse en las mismas.

IV. Informe sobre las actividades en I+D

La Sociedad no ha desarrollado actividades de investigación y desarrollo a lo largo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025. Debido a la actividad desarrollada por la Sociedad, no lleva a cabo ninguna inversión en gastos de I+D., los miembros del Consejo de Administración no prevén que la Sociedad incurra en gastos de I+D a lo largo de los próximos ejercicios.

V. Informe sobre la actividad medioambiental

Dado las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por ese motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

VI. Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus sociedades gestoras y las correspondientes circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

CIRANO CAPITAL, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

VII. Adquisición y enajenación de acciones propias

Durante el ejercicio 2025 no se han realizado operaciones de adquisición y enajenación de acciones propias.

VIII. Período de pago a proveedores

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 8).