

INVEREADY CIVILON BI, 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 CIVILON BI, S.C.R., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de INVEREADY CIVILON BI, 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 y la concesión de préstamos, participativos o no, u otras operaciones de financiación a las mismas.

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

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

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

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

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

DELGADO RODRIGUEZ AMAGOIA - 44166368C
2026-05-27 07:23:03 (UTC +02:00)

Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

27 de mayo de 2026



INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.

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

INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2025

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025:

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

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

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.
CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025

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

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2025	31/12/2024 (*)
ACTIVO CORRIENTE		251.082,25	551.684,11
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	32.043,15	13.110,31
Deudores		219.039,10	538.573,80
Otros créditos con Administraciones Públicas	11	18.561,04	101.739,61
Otros deudores		200.478,06	436.834,19
ACTIVO NO CORRIENTE		17.685.060,05	22.163.194,36
Inversiones financieras a largo plazo	6	14.828.495,24	19.213.825,41
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo		7.651.343,87	18.933.825,41
Instrumentos de patrimonio de otras entidades		7.135.845,06	280.000,00
Préstamos y créditos a empresas		41.306,31	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	2.856.564,81	2.949.368,95
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo		2.856.564,81	2.949.368,95
TOTAL ACTIVO		17.936.142,30	22.714.878,47

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

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	31/12/2025	31/12/2024 (*)
PASIVO CORRIENTE		2.931.530,81	3.553.185,48
Acreedores y cuentas a pagar		249.577,44	683.640,77
Otros acreedores y cuentas a pagar	7	213.785,93	554.379,78
Otras deudas con Administraciones Públicas	11	35.791,51	129.260,99
Deudas a corto plazo	7	2.681.953,37	2.869.544,71
PASIVO NO CORRIENTE		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		2.931.530,81	3.553.185,48
PATRIMONIO NETO		15.004.611,49	19.161.692,99
FONDOS REEMBOLSABLES		5.704.624,02	6.925.069,04
Capital	9.1	1.491.528,87	1.491.528,87
Capital escriturado		1.491.528,87	1.491.528,87
Prima de emisión	9.2	735.234,40	2.906.021,88
Reservas	9.3	298.305,77	2.467.526,35
Resultados de ejercicios anteriores		-	(630.669,72)
Resultado del ejercicio	3	13.260.509,20	13.980.227,68
Dividendos a cuenta (-)	9.4	(10.080.954,22)	(13.289.566,02)
AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		9.299.987,47	12.236.623,95
Activos financieros disponibles para la venta	6 y 10	9.299.987,47	12.236.623,95
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		17.936.142,30	22.714.878,47

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

INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.

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

CUENTAS DE ORDEN	Notas de la Memoria	31/12/2025	31/12/2024 (*)
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		29.869.024,28	29.040.083,23
Patrimonio total comprometido	9.1	17.168.000,00	17.168.000,00
Activos fallidos	6.1.4	956.710,77	956.710,77
Pérdidas fiscales a compensar	11	6.707.275,97	6.125.285,02
Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)	6.1.2	4.923.378,26	4.676.428,16
Otras cuentas de orden	15.3	113.659,28	113.659,28
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		29.869.024,28	29.040.083,23

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

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

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
Ingresos financieros (+)	12.1	2.634.724,36	6.650.518,77
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		2.634.724,36	6.650.518,77
Gastos financieros (-)		(286.353,44)	(290.092,02)
Intereses y cargas asimiladas		(286.353,44)	(290.092,02)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)	12.2	11.356.428,53	8.239.525,43
Resultados por enajenaciones (netos)		11.356.428,53	7.903.141,02
Instrumentos de patrimonio		11.356.428,53	7.903.141,02
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		-	336.384,41
Otros resultados de explotación (neto)	12.3	(407.871,62)	(326.506,86)
Comisiones y otros ingresos percibidos		238.982,19	436.248,96
Otras comisiones e ingresos		238.982,19	436.248,96
Comisiones satisfechas		(646.853,81)	(762.755,82)
Comisión de gestión		(398.696,85)	(316.168,85)
Otras comisiones y gastos		(248.156,96)	(446.586,97)
MARGEN BRUTO		13.296.927,83	14.273.445,32
Otros Gastos de Explotación (-)	12.4	(36.418,63)	(293.217,64)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		13.260.509,20	13.980.227,68
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		13.260.509,20	13.980.227,68
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		13.260.509,20	13.980.227,68

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

INVEREADY CIVILON BI, 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 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13.260.509,20	13.980.227,68
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por valoración de instrumentos financieros	80.302,03	(828.232,60)
Activos financieros disponibles para la venta	80.302,03	(828.232,60)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	80.302,03	(828.232,60)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por valoración de instrumentos financieros	(3.016.938,51)	(446.295,85)
Activos financieros disponibles para la venta	(3.016.938,51)	(446.295,85)
Total transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.016.938,51)	(446.295,85)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10.323.872,72	12.705.699,23

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

INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

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

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto
Saldo al cierre del ejercicio 2023 (*)	1.325.103,48	-	7.411.470,63	-	(630.669,72)	-	13.511.152,40	21.617.056,79
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	13.980.227,68	-	(1.274.528,45)	12.705.699,23
Operaciones con accionistas o participantes	166.425,39	2.906.021,88	(4.943.944,28)	-	-	(13.289.566,02)	-	(15.161.063,03)
Aumentos de capital	166.425,39	2.906.021,88	-	-	-	-	-	3.072.447,27
Distribución de dividendos	-	-	(3.310.102,18)	-	-	(13.289.566,02)	-	(16.599.668,20)
Devolución de aportaciones	-	-	(1.633.842,10)	-	-	-	-	(1.633.842,10)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(630.669,72)	630.669,72	-	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	-	(630.669,72)	630.669,72	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio 2024 (*)	1.491.528,87	2.906.021,88	2.467.526,35	(630.669,72)	13.980.227,68	(13.289.566,02)	12.236.623,95	19.161.692,99
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	13.260.509,20	-	(2.936.636,48)	10.323.872,72
Operaciones con accionistas o participantes	-	(2.170.787,48)	(2.229.212,52)	-	-	(10.080.954,22)	-	(14.480.954,22)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(10.080.954,22)	-	(10.080.954,22)
Devolución de aportaciones	-	(2.170.787,48)	(2.229.212,52)	-	-	-	-	(4.400.000,00)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	59.991,94	630.669,72	(13.980.227,68)	13.289.566,02	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	59.991,94	630.669,72	(13.980.227,68)	13.289.566,02	-	-
Saldo al cierre del ejercicio 2025	1.491.528,87	735.234,40	298.305,77	-	13.260.509,20	(10.080.954,22)	9.299.987,47	15.004.611,49

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

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

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.788.090,56	5.666.413,61
Resultado del ejercicio antes de impuestos	13.260.509,20	13.980.227,68
Ajustes al resultado	(13.704.799,45)	(14.599.952,18)
Ingresos financieros	(2.634.724,36)	(6.650.518,77)
Gastos financieros	286.353,44	290.092,02
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(11.356.428,53)	(7.903.141,02)
Correcciones valorativas por deterioro	-	(336.384,41)
Cambios en el capital corriente	(114.528,63)	(73.799,21)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(434.063,33)	463.665,38
Deudores y otras cuentas a cobrar	319.534,70	(537.464,59)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.346.909,44	6.359.937,32
Pago de intereses	(286.508,61)	(294.308,84)
Cobro de intereses	42.972,17	536.032,64
Cobro de dividendos	2.590.445,88	6.118.213,52
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	12.899.232,67	9.536.607,02
Cobros por desinversiones	12.939.232,67	9.536.607,02
Activos financieros disponibles para la venta	12.939.232,67	9.536.607,02
Pagos por inversiones	(40.000,00)	-
Activos financieros disponibles para la venta	(40.000,00)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(14.668.390,39)	(15.190.548,75)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	3.072.447,27
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	3.072.447,27
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(187.436,17)	(29.485,72)
Devolución y amortización de:	(187.436,17)	(29.485,72)
Deudas con entidades de crédito	(187.436,17)	(29.401,92)
Otras deudas	-	(83,80)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(14.480.954,22)	(18.233.510,30)
Dividendos	(10.080.954,22)	(16.599.668,20)
Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(4.400.000,00)	(1.633.842,10)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	18.932,84	12.471,88
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	13.110,31	638,43
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	32.043,15	13.110,31

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

INVEREADY CIVILON BI, 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 CIVILON BI, S.C.R., S.A. (en adelante "la Sociedad"), fue constituida en Barcelona el 10 de octubre de 2012 bajo la denominación **INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.** Con fecha 17 de julio de 2024, se escrituró el cambio de denominación a la actual **INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.** Su domicilio social actual se encuentra en San Sebastián, Zuatzu Kalea, número 7, Edificio Urola, Local N°1 Planta Baja, habiéndose trasladado a dicha dirección el 25 de junio de 2019, de acuerdo con la decisión de la Junta General de Accionistas en dicha fecha.

Con fecha 18 de enero de 2013, la Sociedad fue inscrita con el número 217 en el Registro Administrativo Especial de Sociedades de Capital Riesgo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

b) Actividad

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

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

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

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

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

Actualmente, y de acuerdo con la modificación de los Estatutos Sociales, escriturada con fecha 17 de julio de 2024, la duración de la Sociedad es de 18 años desde la inscripción de la misma en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, si bien la Junta General podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de tres. Previamente a lo comentado, y sin validez al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la duración de la Sociedad era de 10 años desde la inscripción de la misma en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, si bien la Junta General podría ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de tres. En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2022, se aprobó una primera prórroga de un (1) año, esto es, hasta la fecha de 18 de enero de 2024. Posteriormente, en la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2023, se aprobó una segunda prórroga de un (1) año, esto es, hasta la fecha de 18 de enero de 2025.

La gestión de las inversiones realizadas por la Sociedad está encomendada a INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C., S.A.U. (en adelante, “la Sociedad Gestora”), con domicilio social en Calle Zuatzu nº 7, Local Nº1 Planta Baja, Edificio Urola, de San Sebastián, 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 Sociedad Gestora percibirá como contraprestación a los servicios prestados una comisión anual fija calculada como un porcentaje sobre el capital gestionado, tal y como se define en el contrato de gestión firmado entre las partes. Adicionalmente, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de éxito si, en el momento de devolución de aportaciones o de pago de dividendos, se supera una tasa crítica de rentabilidad definida en el mencionado contrato de gestión.

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

c) Régimen Legal

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

- El capital social suscrito ascenderá a un mínimo de 1.200.000,00 euros.
- La toma de participaciones temporales se materializará sobre el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se considerarán inversiones propias del objeto de la actividad de capital riesgo la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50 por 100 por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representan el 85 por 100 del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.

- No obstante lo anterior, las entidades de capital riesgo podrán igualmente extender su objetivo principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en alguno de los mercados antes mencionados, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Asimismo, podrán también invertir a su vez en otras entidades de capital riesgo conforme a lo previsto en la mencionada Ley.
- Deberán mantener, como mínimo, el 60 por ciento de su activo computable, en los siguientes activos:
 - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9.
 - b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
 - c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.
 - d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable. Las sociedades gestoras que gestionen ECR que inviertan en este tipo de activos deberán cumplir los requisitos establecidos en las letras a y b del artículo 4 bis.

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

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

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

- Las 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 22/2014.

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

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

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

b) Principios Contables Aplicados

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

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

c) Moneda de Presentación

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

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

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

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

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

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

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

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y 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 la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la Memoria.

g) Elementos Recogidos en Varias Partidas

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

h) Corrección de Errores

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

i) Cambios en Criterios Contables

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

j) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

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

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

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

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Base de reparto:		
Beneficio generado en el ejercicio	13.260.509,20	13.980.227,68
Distribución a:		
Reserva legal	-	33.285,07
Reservas voluntarias	3.179.554,98	26.706,87
Dividendos a cuenta	10.080.954,22	13.289.566,02
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	630.669,72

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. Asimismo, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

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

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

Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

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

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

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

Baja de Activos Financieros

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

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

Baja de Pasivos Financieros

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

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

Intereses y Dividendos Recibidos de Activos Financieros

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

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

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

b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

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

c) Patrimonio neto

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

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

d) Impuestos sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Ingresos y Gastos

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

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

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

f) Provisiones y Contingencias

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

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

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

g) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

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

h) Transacciones con Partes Vinculadas

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

i) Cuentas de orden

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

- Patrimonio total comprometido: Se indicará la cifra total de patrimonio comprometido por los accionistas.
- Patrimonio comprometido no exigido. Se indicará el importe del patrimonio comprometido por los accionistas que no esté exigido, a la fecha de referencia de los estados financieros.
- Activos fallidos: Se traspasará a este epígrafe los importes correspondientes a inversiones que se hayan dado de baja del activo del balance por considerarse irrecuperables.

- Pérdidas fiscales a compensar: Importe de las bases imponibles negativas del impuesto de sociedades generadas por los resultados negativos de la Sociedad que no hayan sido compensadas en el ejercicio o en anteriores. A medida que estas bases vayan siendo compensadas deberán ser dadas de baja de este registro, de forma que refleje en todo momento el importe pendiente de compensación.
- Plusvalías latentes: Recogerá el importe de las plusvalías latentes derivadas de la valoración de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a la fecha de referencia de los estados financieros, según se establece en la norma 11ª de la Circular 11/2008 contable de las ECR.
- Otras cuentas de orden: Para los instrumentos híbridos contratados, la Sociedad registra en este epígrafe la posible diferencia positiva entre la última valoración disponible del activo subyacente al que la Sociedad tiene derecho a recibir en el caso de que proceda a ejercitar la opción que le concede el instrumento híbrido sin tener en cuenta el contexto de liquidez y factibilidad de la venta de las participaciones, y el valor neto contable al cierre del ejercicio de las citadas inversiones en instrumentos híbridos. Para ello se tomará como referencia valoraciones superior definida por la inversión de un tercero independiente.

j) **Estado de Flujos de Efectivo**

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

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

NOTA 5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Cuentas corrientes	32.043,15	13.110,31

El saldo de este epígrafe a 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:

	Préstamos y partidas a cobrar	Activos disp. para la venta. - Valorados a V. Razonable	Inversiones en empresas del grupo	Total
Inversiones financieras a largo plazo	41.306,31	14.787.188,93	-	14.828.495,24
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	-	7.651.343,87	-	7.651.343,87
Instrumentos de patrimonio de otras entidades (Nota 6.1.1)	-	7.135.845,06	-	7.135.845,06
Préstamos y créditos a empresas (Nota 6.1.3)	41.306,31	-	-	41.306,31
Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a l/p	-	-	2.856.564,81	2.856.564,81
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	-	-	2.856.564,81	2.856.564,81
Total	41.306,31	14.787.188,93	2.856.564,81	17.685.060,05

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

	Préstamos y partidas a cobrar	Activos disp. para la venta. - Valorados a V. Razonable	Inversiones en empresas del grupo	Total
Inversiones financieras a largo plazo	-	19.213.825,41	-	19.213.825,41
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.1)	-	18.933.825,41	-	18.933.825,41
Instrumentos de patrimonio de otras entidades (Nota 6.1.1)	-	280.000,00	-	280.000,00
Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a l/p	-	-	2.949.368,95	2.949.368,95
Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (Nota 6.1.2)	-	-	2.949.368,95	2.949.368,95
Total	-	19.213.825,41	2.949.368,95	22.163.194,36

6.1) Activos Financieros

6.1.1) Activos Financieros Disponibles para la Venta – Instrumentos de Patrimonio

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

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Instrumentos de patrimonio:		
De entidades objeto de capital riesgo	7.651.343,87	18.933.825,41
De otras entidades (*)	7.135.845,06	280.000,00
Total	14.787.188,93	19.213.825,41

(*) *Corresponde a la inversión en Atrys Health, S.A. al cierre del ejercicio 2025 (correspondía a la inversión en Oryzon Genomics, S.A. al cierre del ejercicio 2024).*

Instrumentos de Patrimonio de Entidades Objeto 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						
Denominación social y actividad	Provincia	% Partic. directa e indirecta	Etapas de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Ajustes por valoración brutos	Deterioro reg. en PyG 2025 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
ATRY'S HEALTH, S.A. Actividad: Medicina – Ptos. Farmacéuticos	Madrid	3,20%	Capital Desarrollo	760.000,00	(100.547.000,00)	251.744.000,00	2.028.791,80	5.107.053,26	-	-	7.135.845,06	KPMG
PALOBIOFARMA, S.L. (*) Actividad: Ptos. Farmacéuticos	Navarra	6,13%	Capital Desarrollo	477.848,00	(1.507.065,57)	16.252.166,59	669.586,93	2.031.427,04	-	-	2.701.013,97	Vir Audit
LABORATORIOS OJER PHARMA, S.L. (*) Actividad: Ptos. Farmacéuticos	Navarra	11,70%	Capital Desarrollo	21.059,00	298.068,00	6.160.189,00	727.369,44	406.231,56	-	-	1.133.601,00	BDO Auditores
ONCOSTELLAE, S.L. (**) Actividad: Otros	Ourense	12,27%	Capital Desarrollo	427.780,00	(774.537,13)	5.293.128,57	1.251.349,98	1.072.983,70	-	-	2.324.333,68	Vir Audit
CUANTUM MEDICAL COSMETICS, S.L. (*) Actividad: Farmacéutica	Barcelona	11,09%	Capital Desarrollo	526.494,00	(277.177,00)	1.471.870,00	400.000,00	544.468,09	-	-	944.468,09	Crowe
CEBIOTEX, S.L. (*) Actividad: Farmacéutica	Barcelona	6,56%	Capital Desarrollo	13.245,00	(412.443,40)	5.341.396,58	406.701,31	137.823,82	-	-	544.525,13	Forward Economics
APTUS BIOTECH, S.L. (***) Actividad: Biotecnología	Madrid	3,18%	Capital Desarrollo	83.487,00	(64.387,05)	583.050,63	2.654,00	-	-	-	2.654,00	No auditada
STEREODIVE MEDICAL S.L. Actividad: Biotecnología	Gipuzkoa	3,54%	Capital Desarrollo	21.111,00	(194.949,00)	533.804,00	748,00	-	-	-	748,00	No auditada
								5.487.201,46	9.299.987,47	-	-	14.787.188,93

(*) Estados financieros provisionales a 31 de diciembre de 2025, pendientes de ser auditados

(**) Estados financieros provisionales a 31 de diciembre de 2025, con borrador de informe de auditoría

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

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

31/12/2024												
DATOS SOCIEDAD					DATOS INVERSIÓN							
Denominación social y actividad	Provincia	% Partic. directa e indirecta	Etapas de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Ajustes por valoración brutos	Deterioro reg. en PyG 2024 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto	Firma Auditora
ATRY'S HEALTH, S.A. Actividad: Medicina – Ptos. Farmacéuticos	Madrid	3,20%	Capital Desarrollo	760.000,00	(31.774.000,00)	284.255.000,00	2.028.791,80	6.178.647,74	-	-	8.207.439,54	KPMG
PALOBIOFARMA, S.L. Actividad: Ptos. Farmacéuticos	Navarra	6,13%	Capital Desarrollo	477.848,00	(1.217.679,26)	17.468.412,24	669.586,93	2.031.427,04	-	-	2.701.013,97	Vir Audit
LABORATORIOS OJER PHARMA, S.L. Actividad: Ptos. Farmacéuticos	Navarra	11,70%	Capital Desarrollo	21.059,00	(238.550,00)	6.424.460,00	727.369,44	406.231,56	-	-	1.133.601,00	BDO Auditores
ONCOSTELLAE, S.L. Actividad: Otros	Ourense	12,27%	Capital Desarrollo	427.780,00	(3.072.797,79)	8.571.040,72	1.251.349,98	1.072.983,70	-	-	2.324.333,68	Vir Audit
CUANTUM MEDICAL COSMETICS, S.L. Actividad: Farmacéutica	Barcelona	11,09%	Capital Desarrollo	526.494,00	(105.307,90)	1.618.094,93	400.000,00	544.468,09	-	-	944.468,09	Crowe
CEBIO/TEX, S.L. Actividad: Farmacéutica	Barcelona	6,56%	Capital Desarrollo	13.245,00	538,89	5.246.107,78	406.701,31	137.823,82	-	-	544.525,13	Forward Economics
APTUS BIOTECH, S.L. Actividad: Biotecnología	Madrid	3,18%	Capital Desarrollo	83.487,00	(64.387,05)	583.050,63	2.654,00	-	-	-	2.654,00	No auditada
ORYZON GENOMICS, S.A. Actividad: Biotecnología	Madrid	0,33%	Capital Desarrollo	3.289.083,00	(3.665.417,00)	87.418.768,00	640.000,00	(360.000,00)	-	-	280.000,00	KPMG
BIOTECNOLOGY DEVELOPMENTS FOR INDUSTRY, S.L. Actividad: Biotecnología	Valladolid	13,97%	Capital Desarrollo	758.114,67	(283.197,44)	2.652.277,39	850.000,00	2.225.042,00	-	-	3.075.042,00	Vir Audit
STEREODIVE MEDICAL S.L. Actividad: Biotecnología	Gipuzkoa	3,54%	Capital Desarrollo	106.249,00	(88.460,00)	85.969,00	748,00	-	-	-	748,00	No auditada
					6.977.201,46	12.236.623,95	-	-	-	-	19.213.825,41	

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no ha realizado nuevas inversiones o ampliaciones.

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

- Durante el mes de marzo de 2025, la Sociedad ha vendido la totalidad de las acciones que ostentaba de Oryzon Genomics, S.A., por importe total de 590.228,30 euros. Dicha venta ha generado una pérdida registrada en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el epígrafe *“Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras - Resultados por enajenaciones (netos) - Instrumentos de patrimonio”*, por importe de 49.771,70 euros (véase Nota 12.2).
- Con fecha 27 de junio de 2025, la Sociedad ha cobrado un earn out por importe de 8.093.115,76 euros brutos de ALCON, relacionados con el Hito *“Milestone (iii) Regulatory Approval of an Eligible Product for a first Indication in the US by FDA TRYPTIR®, formerly known as AR-15512”*, según lo acordado en el contrato de venta de las participaciones de Avizorex Pharma, S.L., formalizado con fecha 15 de noviembre de 2019. Dicho cobro ha generado un beneficio registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el epígrafe *“Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras - Resultados por enajenaciones (netos) - Instrumentos de patrimonio”*, por importe de 8.093.115,76 euros (véase Nota 12.2).
- Con fecha 24 de noviembre de 2025, la Sociedad ha vendido la totalidad de las participaciones que ostentaba de Biotechnology Developments for Industry, S.L., por un importe de 4.008.938,51 euros. Dicha venta ha generado un beneficio registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el epígrafe *“Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras - Resultados por enajenaciones (netos) - Instrumentos de patrimonio”*, por importe de 3.158.938,51 euros (véase Nota 12.2).

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

- Con fecha 4 de abril de 2024, la Sociedad ha cobrado un earn out por importe de 6.604.111,33 euros brutos de AERIE Pharma / ALCON, relacionados con el Hito *“Terminación con Éxito del Ensayo Clínico FIII”*, según lo acordado en el contrato de venta de las participaciones de Avizorex Pharma, S.L., formalizado con fecha 15 de noviembre de 2019. Dicho cobro ha generado un beneficio registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el epígrafe *“Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras - Resultados por enajenaciones (netos) - Instrumentos de patrimonio”*, por importe de 6.604.111,33 euros (véase Nota 12.2).
- Con fecha 5 de septiembre de 2024, la Sociedad han vendido la totalidad de las acciones que ostentaba de la participada Reva Health, S.L., por importe de 1.600.000,00 euros, generando un beneficio registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el epígrafe *“Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras - Resultados por enajenaciones (netos) - Instrumentos de patrimonio”*, por importe de 1.299.029,69 euros (véase Nota 12.2).

Al 31 de diciembre de 2025, de toda la cartera de inversiones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la única participada que cotiza en la bolsa es: Atrys Health, S.A., que cotiza en el Mercado Continuo.

Al 31 de diciembre de 2024, de toda la cartera de inversiones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, las únicas participadas que cotizaban en la bolsa eran: Atrys Health, S.A. y Oryzon Genomics, S.A., que cotizaban en el Mercado Continuo.

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

Ajustes por valoración

Durante el ejercicio 2025 o ejercicios anteriores, la Sociedad ha revalorizado o devaluado 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 al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

	Ajustes por cambio de valor	
	31/12/2025	31/12/2024
Atrys Health, S.A.	5.107.053,26	6.178.647,74
Cuatum Medical Cosmetics, S.L.	544.468,09	544.468,09
Palobiofarma, S.L.	2.031.427,04	2.031.427,04
Oryzon Genomics, S.A.	-	(360.000,00)
Oncostellae, S.L.	1.072.983,70	1.072.983,70
Laboratorios Ojer Pharma, S.L.	406.231,56	406.231,56
Cebiotex, S.L.	137.823,82	137.823,82
Biotechnology Developments for Industry, S.L.	-	2.225.042,00
Total	9.299.987,47	12.236.623,95

6.1.2) Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de los Instrumentos de Patrimonio clasificados como Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas 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	2.856.564,81	2.949.368,95

Instrumentos de Patrimonio de Entidades Objeto de Capital Riesgo

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	% Particip. directa e indirecta	Etapas de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Plusvalías Tácticas	Deterioro registrado en PyG 2025 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto Contable a 31.12.25	Firma Auditora
LEUKOS BIOTECH, S.L. Actividad: Farmacéutica	Barcelona	30,42%	Capital Desarrollo	45.140,00	243.021,95	2.471.617,79	870.221,35	-	-	-	870.221,35	Vir Audit
GALGO MEDICAL, S.L. (*) Actividad: Biotecnología	Barcelona	26,01%	Capital Desarrollo	69.158,00	1.387.057,00	1.621.809,00	486.369,51	2.798.144,73	-	-	486.369,51	Panaro Audit
INNOUN FARMA, S.L. Actividad: Biotecnología	Navarra	23,37%	Capital Desarrollo	138.873,00	(693.511,37)	4.194.260,53	1.125.522,98	659.447,02	-	-	1.125.522,98	Vir Audit
APTATARGETS, S.L. (*) Actividad: Biotecnología	Madrid	31,53%	Capital Desarrollo	18.062,10	5.478.116,36	(4.309.537,60)	374.450,97	1.465.786,51	-	-	374.450,97	RSM
ANTALGENICS, S.L. (*) Actividad: Biotecnología	Alicante	20,98%	Capital Desarrollo	6.693,00	328.714,85	2.602.164,86	866.388,44	-	-	(866.388,44)	-	Vir Audit
Total							3.722.953,25	4.923.378,26	-	(866.388,44)	2.856.564,81	

(*) Estados financieros provisionales a 31 de diciembre de 2025, pendientes de ser auditados

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	% Particip. directa e indirecta	Etapas de la Sociedad	Capital	Rdo. del ejercicio	Resto de Patrimonio neto	Coste bruto s/ libros de la participación	Plusvalías Tácticas	Deterioro registrado en PyG 2024 Inv.	Deterioro acumulado Inv.	Valor Neto Contable a 31.12.24	Firma Auditora
LEUKOS BIOTECH, S.L. Actividad: Farmacéutica	Barcelona	30,42%	Capital Desarrollo	45.140,00	(11.659,08)	2.443.942,11	870.221,35	-	-	-	870.221,35	Vir Audit
GALGO MEDICAL, S.L. Actividad: Biotecnología	Barcelona	26,01%	Capital Desarrollo	69.158,00	119.125,35	2.222.297,71	486.369,51	2.798.144,73	-	-	486.369,51	Panaro Audit
INNOUN FARMA, S.L. Actividad: Biotecnología	Navarra	23,37%	Capital Desarrollo	138.873,00	(342.969,57)	4.594.785,57	1.125.522,98	659.447,02	-	-	1.125.522,98	Vir Audit
APTATARGETS, S.L. Actividad: Biotecnología	Madrid	28,95%	Capital Desarrollo	18.062,10	20.234.673,37	(16.390.840,48)	467.255,11	1.218.836,41	336.384,41	-	467.255,11	RSM
ANTALGENICS, S.L. Actividad: Biotecnología	Alicante	20,98%	Capital Desarrollo	6.693,00	(140.356,32)	2.754.809,63	866.388,44	-	-	(866.388,44)	-	Vir Audit
Total							3.815.757,39	4.676.428,16	336.384,41	(866.388,44)	2.949.368,95	

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no ha realizado nuevas inversiones o ampliaciones en Empresas del Grupo o Asociadas.

El detalle de las desinversiones acaecidas durante el ejercicio 2025, se explican a continuación:

- Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha percibido una devolución de aportaciones de Aptatargets, S.L. por un importe de 246.950,10 euros. Adicionalmente, la Sociedad ha percibido dividendos de Aptatargets, S.L. por un importe total de 2.590.445,88 euros (véase Nota 12.1). Finalmente, mencionar que la Sociedad ha aumentado el porcentaje de participación en Aptatargets, S.L., pasando del 28,95% al 31,53%, debido a la dación en pago firmada, en la cual se reduce parcialmente la posición de la Sociedad en el préstamo de Aptapharma, S.L. a cambio de obtener mayor participación en Aptatargets, S.L. (véase Nota 6.1.3). Dicho movimiento ha generado un beneficio registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras - Resultados por enajenaciones (netos) - Instrumentos de patrimonio”, por importe de 154.145,96 euros (véase Nota 12.2).

El detalle de las desinversiones acaecidas durante el ejercicio 2024, se explican a continuación:

- Con fecha 18 de diciembre de 2024, Aptatargets, S.L. ha realizado una devolución de aportaciones, en la que la Sociedad ha percibido un importe de 1.218.836,41 euros. Adicionalmente, se ha cobrado un dividendo de Aptatargets, S.L., por importe de 6.061.809,42 euros (véase Nota 12.1). El motivo ha sido que Aptatargets, S.L. ha firmado un acuerdo de venta de sus activos con una gran compañía farmacéutica para el desarrollo de Aptoll. Adicionalmente, el acuerdo contempla pagos posteriores por hitos de desarrollo y comerciales, así como regalías en caso de llegar a mercado, que no fueron registrados por criterio de prudencia.

La valoración utilizada ha sido a coste para la totalidad de las sociedades clasificadas como “Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas”, registrándose las revaloraciones en cuentas de orden.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las plusvalías latentes (netas del efecto impositivos) registradas en Cuentas de Orden, corresponden a las siguientes participaciones, en euros:

	Plusvalías Latentes	
	31/12/2025	31/12/2024
Galgo Medical, S.L.	2.798.144,73	2.798.144,73
Innoup Farma, S.L.	659.447,02	659.447,02
Aptatargets, S.L.	1.465.786,51	1.218.836,41
Total	4.923.378,26	4.676.428,16

Deterioros Cartera Empresas del Grupo y Asociadas

El movimiento de las pérdidas por deterioro de la cartera de empresas del grupo y asociadas, para los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Saldo al inicio del ejercicio	(866.388,44)	(1.202.772,85)
Pérdidas por deterioro realizadas	-	-
Reversión de deterioro	-	336.384,41
Saldo al cierre del ejercicio	(866.388,44)	(866.388,44)

Durante el ejercicio 2025 no se han registrado correcciones valorativas por deterioro en las inversiones en empresas del grupo y asociadas.

En relación a los deterioros del ejercicio 2024, se produjeron las siguientes correcciones de valor:

- Aptatargets, S.L., con una reversión del deterioro por importe de 336.384,41 euros, debido a los hitos acaecidos comentados en la nota 6.1.2.

Todos los movimientos por pérdidas de inversiones en empresas del grupo y asociadas se encuentran contabilizados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe “*Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras*” (véase Nota 12.2).

6.1.3) Préstamos y Partidas a Cobrar

El detalle de los préstamos y partidas a cobrar a largo 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 largo plazo	41.306,31	-
Préstamos y créditos a empresas	40.000,00	-
Intereses de préstamos y créditos a empresas	1.306,31	-
Total	41.306,31	-

Los “Préstamos y créditos a empresas” a largo plazo correspondían a las siguientes operaciones:

- Préstamo convertible otorgado a Oncostellae, S.L., con fecha 1 de agosto de 2025, por importe de 40.000,00 euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interés de mercado y su vencimiento final es el 31 de diciembre de 2027. A 31 de diciembre de 2025, el préstamo devengó intereses PIK por un importe total de 1.306,31 euros.

- Préstamo participativo otorgado a Aptapharma, S.L. con fecha 30 de septiembre de 2020 por importe de 113.659,28 euros. Dicho préstamo devengaba un tipo de interés de mercado y su vencimiento final era el 30 de septiembre de 2035. Con fecha 18 de diciembre de 2024, dicho préstamo fue amortizado, cobrando la Sociedad 113.659,28 euros de nominal más 534.466,06 euros brutos de intereses. En el ejercicio 2025 se ha cobrado en concepto de interés variable un importe total de 40.882,54 euros. Existe la posibilidad de seguir cobrando intereses variables en los próximos ejercicios. Finalmente, mencionar que la Sociedad ha aumentado el porcentaje de participación en Aptatargets, S.L., pasando del 28,95% al 31,53%, debido a la dación en pago firmada, en la cual se reduce parcialmente la posición de la Sociedad en el préstamo de Aptapharma, S.L. a cambio de obtener mayor participación en Aptatargets, S.L. (véase Nota 6.1.2). Dicho movimiento ha generado un beneficio registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras - Resultados por enajenaciones (netos) - Instrumentos de patrimonio”, por importe de 154.145,96 euros (véase Nota 12.2).

6.1.4) Activos Fallidos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los activos fallidos ascienden a euros 956.710,77 euros, y corresponden a Inversiones y Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas:

	Activos Fallidos a 31/12/2025	Activos Fallidos a 31/12/2024
Agrasys, S.L. (Capital + Crédito)	956.710,77	956.710,77

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 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 Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 2.680.448,56 euros al 31 de diciembre de 2025 (fondo de maniobra negativo de 3.001.501,37 euros al 31 de diciembre de 2024) motivado por la deuda a corto plazo (véase Nota 7). Principalmente, la Sociedad mantiene una póliza viva a cierre del ejercicio con una entidad financiera con un límite de 2.800.000,00 euros, la cual tiene la posibilidad de renovación por un periodo de un año adicional y, adicionalmente, la Sociedad espera realizar desinversiones en sus participadas a lo largo del ejercicio 2026, por lo que no existe ningún riesgo significativo de liquidez para la Sociedad.

Riesgo de Mercado

a) Riesgo de Tipo de Cambio

No afecta a la Sociedad.

b) Riesgo de Tipo de Interés

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

c) Riesgo Operacional

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

NOTA 7. PASIVOS FINANCIEROS

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

	31/12/2025	31/12/2024
Otros acreedores y cuentas a pagar	213.785,93	554.379,78
Deudas con entidades de crédito	2.681.953,37	2.869.544,71
Total	2.895.739,30	3.423.924,49

7.1) Deudas con entidades de crédito

El resumen de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se indica a continuación, en euros:

Ejercicio 2025

	A corto plazo	A largo plazo	Total
Póliza de crédito	2.680.053,37	-	2.680.053,37
Intereses póliza de crédito	1.900,00	-	1.900,00
Total	2.681.953,37	-	2.681.953,37

Ejercicio 2024

	A corto plazo	A largo plazo	Total
Póliza de crédito	2.867.489,54	-	2.867.489,54
Intereses póliza de crédito	2.055,17	-	2.055,17
Total	2.869.544,71	-	2.869.544,71

El detalle de las pólizas de crédito concedidas a la Sociedad con entidades financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Ejercicio 2025

	Límite	Fecha Vencimiento	Saldo dispuesto al 31/12/2025	Intereses deveng. pdtes. de pago	Tipo de Interés
Póliza de crédito	2.800.000,00	24/12/2026	2.680.053,37	1.900,00	Tipo de mercado

Ejercicio 2024

	Límite	Fecha Vencimiento	Saldo dispuesto al 31/12/2024	Intereses deveng. pdtes. de pago	Tipo de Interés
Póliza de crédito	3.000.000,00	24/12/2025 (*)	2.867.489,54	2.055,17	Tipo de mercado

(*) Posibilidad de renovación tácita por un periodo adicional de 12 meses, con vencimiento último el 24 de diciembre de 2026.

Dicha póliza de crédito tiene pignoradas un total de 2.435.442 acciones de Atrys Health, S.A., al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, tenía pignoradas un total de 200.000 acciones de Oryzon Genomics, S.A., al 31 de diciembre de 2024, las cuales han sido liberadas en el ejercicio 2025 tras la venta comentada en la Nota 6.1.1.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, todos los pasivos financieros de la Sociedad tienen vencimientos inferiores a 1 año.

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

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

Periodo Medio de Pago a Proveedores		
	2025 (días)	2024 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	3,05	29,19
Ratio de operaciones pagadas	2,67	29,53
Ratio de operaciones pendientes de pago	18,32	13,02
	2025 (euros)	2024 (euros)
Total pagos realizados	1.056.570,28	830.179,88
Total pagos pendientes	7.747,03	109.779,77

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	39	54
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	84,78%	88,52%
	Euros	Euros
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	949.374,34	569.602,14
Porcentaje del importe total pagado	89,32%	68,61%

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 y 2024, el capital social asciende a 1.491.528,87 euros y está representado por 16.572.543 acciones nominativas de 0,09 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 11 de junio de 2024, la Junta General de Accionistas modificó el artículo 5 de los Estatutos Sociales, relativo al capital social de la Sociedad, a los efectos de crear dos clases de acciones. Las acciones están divididas en acciones de Clase “A” y de Clase “B”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos. Las acciones de Clase “A” se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las acciones de Clase “B” se configuran como acciones privilegiadas respecto a las acciones de Clase “A”, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con las reglas de prelación recogidas en el Artículo 35 BIS de los Estatutos Sociales.

El patrimonio total comprometido a 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 17.168.000,00 euros.

Ejercicio 2025

Durante el ejercicio 2025 no ha habido movimientos en el capital de la Sociedad.

Ejercicio 2024

Los movimientos acaecidos en el ejercicio 2024 fueron los siguientes:

- En julio de 2024, hubo un cambio accionarial de la Sociedad, en el que salieron algunos inversores históricos que tenía la Sociedad, entraron nuevos inversores, y adicionalmente, accionistas que estaban se han quedado con distinto porcentaje accionarial entre otros casos.
- Con fecha 17 de julio de 2024, se escrituró una ampliación de capital social de la Sociedad en la cifra de 166.425,39 euros, dejándolo establecido en la suma de 1.491.528,87 euros. Dicho aumento se llevó a cabo mediante la emisión y puesta en circulación de 1.849.171 nuevas acciones, números 14.723.373 a 16.572.543, ambas inclusive de 0,09 euros de valor nominal cada una de ellas, con los mismos derechos políticos y económicos que las ya en circulación, con una prima de emisión total de 2.906.021,88 euros.

Las sociedades con participación directa o indirecta igual o superior al 10% del capital social, son las siguientes, al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Accionista	Nº de Acciones	% de Participación
Inveready GP Holding, S.C.R. S.A.	3.009.281	18,16%
Key Wolf, S.L.U.	2.519.421	15,20%
Onchena, S.L.	2.519.421	15,20%
Ion Ion, S.L.	2.498.356	15,08%

A excepción de Inveready GP Holding, SCR, S.A., los demás accionistas que tienen participación superior al 10% del capital social, son nuevos que entraron en la reorganización accionarial acaecida en julio de 2024.

9.2) Prima de Emisión

La Prima de Emisión se originó como consecuencia de la ampliación de capital acaecida en el ejercicio 2024. Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social. Al 31 de diciembre de 2025, el importe de la prima de emisión asciende a 735.234,40 euros (2.906.021,88 euros al 31 de diciembre de 2024).

Durante el ejercicio 2025 se han realizado devoluciones de aportaciones a los accionistas con cargo a la prima de emisión por importe de 2.170.787,48 euros (ningún importe durante el ejercicio 2024).

9.3) **Reservas**

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

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Reserva legal	298.305,77	265.020,70
Reserva voluntaria	-	2.202.505,65
Total	298.305,77	2.467.526,35

Reserva Legal

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

Durante el ejercicio 2025 se han realizado devoluciones de aportaciones a los accionistas con cargo a las reservas voluntarias por importe de 2.229.212,52 euros (1.633.842,10 euros durante el ejercicio 2024).

Durante el ejercicio 2025 no se han realizado distribuciones de dividendos a los accionistas con cargo a las reservas voluntarias (3.310.102,18 euros durante el ejercicio 2024).

9.4) **Dividendos a Cuenta**

Con fecha 10 de junio de 2024, la Junta General de Accionistas de INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A. aprobó tres dividendos contingentes que INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A. pagaría a los integrantes del capital social de INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A. (los accionistas anteriores a la reorganización accionarial de julio de 2024):

- Un dividendo, a favor de los antiguos accionistas titulares de las antiguas acciones de la Clase B y de la Clase C de la Sociedad, en concepto de carried interest, por importe de 2.572.445,58 euros.
- Relacionados con la inversión en Avizorex (cobro “hito comercialización”): 9.288.378,19 dólares, de los cuales 2.322.094,55 dólares serían en concepto de carried interest. Este pago es contingente y se podrá dar durante el ejercicio 2024 y el ejercicio 2025. Posteriormente al 31 de diciembre de 2025, todos los pagos que haya corresponderán ya a los nuevos accionistas de Inveready Civilon BI, SCR, S.A.

- Relacionados con la inversión en Aptatargets (“up front”): hasta un máximo de 10.000.000 de euros, de los cuales 2.500.000 euros serían en concepto de carried interest. Este pago es contingente y se podrá dar durante el ejercicio 2024 y el ejercicio 2025. Posteriormente al 31 de diciembre de 2025, todos los pagos que haya corresponderán ya a los nuevos accionistas de Inveready Cívilon BI, SCR, S.A.

Durante el ejercicio 2025 el pago de dividendos a cuenta ha sido de 10.080.954,22 euros, los cuales han sido a cuenta del resultado del ejercicio 2025. Cabe indicar que, de dicho importe, se reparte en concepto de Carried Interest la cantidad total de 2.520.238,56 euros. Adicionalmente, cabe mencionar que del total importe de dividendos distribuidos:

- 7.908.176,84 euros fueron distribuidos con fecha 30 de junio de 2025 a los antiguos accionistas de INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A., de los cuales 1.977.044,21 euros corresponden a carried interest.
- 2.172.777,38 euros fueron distribuidos con fecha 5 de diciembre de 2025 a los antiguos accionistas de INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A., de los cuales 543.194,35 euros corresponden a carried interest.

Durante el ejercicio 2024 el pago de dividendos a cuenta ha sido de 13.289.566,02 euros, los cuales han sido a cuenta del resultado del ejercicio 2024. Cabe indicar que, de dicho importe, se reparte en concepto de Carried Interest la cantidad total de 4.529.251,24 euros. Adicionalmente, cabe mencionar que del total importe de dividendos distribuidos:

- 2.572.445,58 euros fueron distribuidos con fecha 11 de junio de 2024 a los antiguos accionistas de INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A., íntegramente correspondientes a carried interest.
- 7.827.222,62 euros fueron distribuidos con fecha 18 de diciembre de 2024 a los antiguos accionistas de INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A., de los cuales 1.956.805,66 euros corresponden a carried interest.

NOTA 10. AJUSTES POR VALORACIÓN

De acuerdo a la norma de valoración de los activos financieros disponibles para la venta, los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias. En consecuencia, el importe registrado en este epígrafe corresponde al valor razonable de los instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo (véase Nota 6.1.1). Los importes, al 31 de diciembre de 2025, por este concepto, ascienden a plusvalías de 9.299.987,47 euros (12.236.623,95 euros de plusvalías al 31 de diciembre de 2024).

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

NOTA 11. SITUACIÓN FISCAL

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

	Saldo al 31/12/2025		Saldo al 31/12/2024	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
Corrientes:				
HP deudora por devolución de IS	18.561,04	-	101.739,61	-
Retenciones por IRPF	-	35.791,51	-	129.260,99
Total Corriente	18.561,04	35.791,51	101.739,61	129.260,99

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 de los últimos cuatro ejercicios. El Consejo de Administración de la Sociedad no espera que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Impuesto sobre Beneficios

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

	2025	2024
Resultado contable antes de impuestos	13.260.509,20	13.980.227,68
Diferencias permanentes	(13.842.500,15)	(14.021.354,54)
Exención cobro Earn Out Avizorex Pharma, S.L.	(8.093.115,76)	(6.604.111,33)
Exención cobro dividendos Reva Health, S.L.	-	(56.404,10)
Exención Bº venta Reva Health, S.L.	-	(1.299.029,69)
Exención Bº venta Biotechnology Developments for Industry, S.L.	(3.158.938,51)	-
Exención cobro dividendos Aptatargets, S.L.	(2.590.445,88)	(6.061.809,42)
Diferencias temporales	-	(336.384,41)
Reversión del deterioro: participación Aptatargets, S.L.	-	(336.384,41)
Base imponible	(581.990,95)	(377.511,27)
Cuota íntegra (20%)	-	-
Retenciones	(18.561,04)	(101.739,61)
Impuesto a pagar / (a cobrar)	(18.561,04)	(101.739,61)

Bases Imponibles Negativas

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

Año de origen	Euros
2012	43.024,57
2013	200.701,11
2014	338.847,25
2015	331.728,65
2016	299.368,78
2017	95.849,93
2018	348.405,88
2019	352.892,76
2020	399.893,06
2021	1.694.424,38
2022	307.498,14
2023	1.335.139,24
2024	377.511,27
2025	581.990,95
Total	6.707.275,97

NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS

12.1) Ingresos Financieros

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

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		
Dividendos	2.590.445,88	6.118.213,52
Dividendos Reva Health, S.L.	-	56.404,10
Dividendos Aptatargets, S.L.	2.590.445,88	6.061.809,42
De préstamos y créditos a empresas	42.188,85	530.738,67
Intereses devengados en el ejercicio	42.188,85	530.738,67
De efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.089,63	1.566,58
Total	2.634.724,36	6.650.518,77

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)	11.356.428,53	7.903.141,02
Instrumentos de Patrimonio – Entidades Objeto de Capital Riesgo	11.356.428,53	7.903.141,02
<i>Pérdida venta Oryzon Genomics, S.A.</i>	<i>(49.771,70)</i>	-
<i>Beneficio venta Biotechnology Developments for Industry, S.L.</i>	<i>3.158.938,51</i>	-
<i>Earn Out Avizorex Pharma, S.L.</i>	<i>8.093.115,76</i>	<i>6.604.111,33</i>
<i>Beneficio dación en pago Aptapharma, S.L.</i>	<i>154.145,96</i>	-
<i>Beneficio venta Reva Health, S.L.</i>	-	<i>1.299.029,69</i>
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	-	336.384,41
Instrumentos de Patrimonio – Entidades Objeto de Capital Riesgo	-	336.384,41
<i>Reversión del deterioro Aptatargets, S.L.</i>	-	<i>336.384,41</i>
Total	11.356.428,53	8.239.525,43

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	238.982,19	436.248,96
Otras comisiones e ingresos	238.982,19	436.248,96
Comisiones satisfechas	(646.853,81)	(762.755,82)
Comisión de gestión	(398.696,85)	(316.168,85)
Otras comisiones y gastos	(248.156,96)	(446.586,97)
Total	(407.871,62)	(326.506,86)

En el epígrafe de “Comisiones y otros ingresos percibidos – Otras comisiones e ingresos”, se trata del devengo por parte de la Sociedad de comisiones de éxito relacionadas con la inversión de Aptatargets, S.L. (descrita en la Nota 6.1.2) y la participación en un programa especial de coinversión y que al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 estaba parcialmente pendiente de cobro, contabilizada en el epígrafe del Balance “Deudores – Otros deudores”, y que asciende a un importe de 238.982,19 euros y 436.248,96 euros en los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicha comisión ha sido cobrada.

En el epígrafe de “Comisiones Satisfechas – Comisión de Gestión”, se registra la comisión de gestión que paga la Sociedad a su Sociedad Gestora, por el contrato de gestión de los activos que suscribió con INVEREADY ASSET MANAGEMENT, S.G.E.I.C. S.A.U.

En el epígrafe de “Comisiones Satisfechas – Otras comisiones y gastos” se registra:

- La comisión abonada a Cecabank, S.A. por el contrato de depositaria suscrito con la Sociedad. Esta comisión asciende, al 0,05% anual del Patrimonio custodiado y se devenga mensualmente (con un mínimo de 250 euros mensuales) para los primeros 15.000.000,00 euros; del 0,045% para aquella parte del patrimonio que supere los 15.000.000,00 euros hasta los 30.000.000,00 euros; del 0,04% en aquellos tramos en que se supere los 30.000.000,00 euros hasta llegar a los 70.000.000,00 euros; y del 0,035% para la parte del patrimonio que exceda de los 70.000.000,00 euros. La comisión de depositaria ha ascendido a 8.562,02 euros en el ejercicio 2025 (10.338,01 euros en el ejercicio 2024).
- La comisión de éxito mencionada anteriormente y registrada como “Comisiones y otros ingresos percibidos – Otras comisiones e ingresos”, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, por importes de 238.982,19 euros y 436.248,96 euros, respectivamente, corresponde al pago de la misma a la Sociedad Gestora, por lo que la Sociedad ha registrado un ingreso y un gasto por el mismo importe, como comisiones a pagar. El importe parcialmente pendiente de pago se registra en el Balance en el epígrafe “Acreedores y cuentas a pagar - Otros acreedores y cuentas a pagar” (véase Nota 7). A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicha comisión ha sido liquidada.
- Comisiones de brokeraje por importe de 612,75 euros en el ejercicio 2025 (ningún importe 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 durante los ejercicios 2025 y 2024, en euros:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Servicios de profesionales independientes	(29.249,11)	(286.776,54)
Primas de seguros	(1.775,00)	(2.328,89)
Servicios bancarios y similares	(2.688,96)	(3.071,61)
Gastos de tasas por registros oficiales y otros tributos	(2.705,56)	(1.040,60)
Total	(36.418,63)	(293.217,64)

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.

NOTA 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

- Con fecha 2 de abril de 2026, la Sociedad ha cobrado regalías por parte de ALCON, por importe de 614.402,80 euros, según lo acordado en el contrato de venta de las participaciones de Avizorex Pharma, S.L. formalizado con fecha 15 de noviembre de 2019, en base al volumen de ventas anual de Tryptyr® en 2025.

- Con fecha 8 de abril de 2026, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado realizar una devolución de aportaciones a los accionistas con cargo a la prima de emisión por importe de 500.000 euros.

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

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>PASIVO</u>				
Acreeedores y cuentas a pagar	-	199.151,82	-	538.345,23
Comisión de Gestión Sociedad Gestora	-	-	-	102.096,27
Comisión de Éxito Sociedad Gestora	-	199.151,82	-	436.248,96

14.2) Operaciones con Partes Vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas, para los ejercicios 2025 y 2024, son únicamente las relacionados con las comisiones de gestión, comisiones de éxito y carried interest que paga la Sociedad a la Sociedad Gestora (véase Notas 9.4 y 12.3).

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

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

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

Durante el ejercicio 2025, se ha satisfecho un importe de 1.775,00 euros en concepto de prima por el seguro de responsabilidad civil del Consejo de Administración por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo (2.328,89 euros durante el ejercicio 2024).

Otra información referente al Consejo de Administración

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

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

NOTA 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, S.G.E.I.C., 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 9.500,00 euros (9.200,00 euros en el ejercicio anterior), sin IVA. Ni la sociedad de auditoría ni ninguna otra sociedad vinculada a la misma han prestado servicios distintos de auditoría en los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente.

15.3) Otras Cuentas de Orden

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

	31/12/2025	31/12/2024
Aptapharma, S.L.	113.659,28	113.659,28

INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.

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

INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.
INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA

4 de abril de 2024

A continuación, se muestra el estado preceptivo de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 4 de abril de 2024, de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 2.312.879,56 euros y de un dividendo a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2024 por importe de 3.887.120,44 euros:

Estado de Liquidez	
INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.	
4 de abril de 2024	(en Euros)
Reservas voluntarias mantenidas por la Sociedad (*):	2.312.879,56
Dividendos con cargo a las Reservas Voluntarias de la Sociedad:	(2.312.879,56)
Total	-
Beneficio después de impuestos del ejercicio 2024:	6.253.198,23
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores:	(630.669,72)
Dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2024 distribuidos durante el ejercicio:	(3.887.120,44)
Total	1.735.408,07
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:	6.662.944,10
Cantidad propuesta de distribución dividendo con cargo a reservas:	(2.312.879,56)
Cantidad propuesta de distribución dividendo a cuenta:	(3.887.120,44)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito	462.944,10

(*) Sin incluir reservas voluntarias que provienen de reducción de capital con cargo a reservas, es decir, sin incluir reservas voluntarias que equivalen a aportaciones de accionistas.

INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.
INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA

10 de junio de 2024

A continuación, se muestra el estado preceptivo de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 10 de junio de 2024, de un dividendo a cuenta a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2024 por importe de 2.572.445,58 euros:

Estado de Liquidez	
INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A.	
10 de junio de 2024	(en Euros)
Beneficio después de impuestos del ejercicio 2024:	7.171.256,63
Dotación Reserva Legal	(33.285,07)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores:	(630.669,72)
Dividendos a cuenta del resultado de 2024 distribuidos durante el ejercicio de forma previa:	(3.887.120,44)
Dividendos a cuenta del resultado de 2024 distribuidos a 10 de junio de 2024	(2.572.445,58)
Total	47.735,82
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:	2.775.138,39
Cantidad propuesta de distribución dividendo a cuenta:	(2.572.445,58)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito	202.692,81

INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.
INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA

18 de diciembre de 2024

A continuación, se muestra el estado preceptivo de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 18 de diciembre de 2024, de un dividendo a cuenta a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2024 por importe de 6.830.000,00 euros:

Estado de Liquidez	
INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.	
18 de diciembre de 2024	(en Euros)
Beneficio después de impuestos del ejercicio 2024:	13.974.957,82
Dotación Reserva Legal	(33.285,07)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores:	(630.669,72)
Dividendos a cuenta del resultado de 2024 distribuidos durante el ejercicio de forma previa:	(6.459.566,02)
Dividendos a cuenta del resultado de 2024 distribuidos a 18 de diciembre de 2024	(6.830.000,00)
Total	21.437,01
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:	7.856.930,23
Distribución de dividendo con cargo a reservas voluntarias:	(997.222,62)
Cantidad propuesta de distribución dividendo a cuenta:	(6.830.000,00)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito	29.707,61

INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.

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

30 de junio de 2025

A continuación, se muestra el estado preceptivo de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 30 de junio de 2025, de un dividendo a cuenta a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2025 por importe de 7.908.176,84 euros:

Estado de Liquidez	
INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.	
30 de junio de 2025	(en Euros)
Beneficio después de impuestos del ejercicio 2025:	7.944.551,10
Dividendos a cuenta del resultado de 2025	(7.908.176,84)
Total	36.374,26
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:	7.933.224,89
Cantidad propuesta de distribución dividendo a cuenta:	(7.908.176,84)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito	25.048,05

INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.
INFORME SOBRE EL ESTADO DE LIQUIDEZ PRECEPTIVO
PARA LA APROBACIÓN DE UN DIVIDENDO A CUENTA

5 de diciembre de 2025

A continuación, se muestra el estado preceptivo de liquidez de la compañía de nacionalidad española denominada **INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.**, y la propuesta de distribución, a fecha 5 de diciembre de 2025, de un dividendo a cuenta a cuenta del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a fecha 31 de diciembre de 2025 por importe de 2.172.777,38 euros:

Estado de Liquidez	
INVEREADY CIVIÑON BI, S.C.R., S.A.	
5 de diciembre de 2025	(en Euros)
Beneficio después de impuestos del ejercicio 2025:	13.518.031,23
Dividendos a cuenta del resultado de 2025 distribuciones previas	(7.908.176,84)
Dividendos a cuenta del resultado de 2025 distribución actual	(2.172.777,38)
Total	3.437.077,01
Liquidez en tesorería y límites de pólizas de crédito antes del pago:	2.469.496,65
Cantidad propuesta de distribución dividendo a cuenta:	(2.172.777,38)
Remanente en tesorería y pólizas de crédito	296.719,27

INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

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

INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una sociedad de capital-riesgo, constituida el 10 de octubre de 2012, inscrita con el número 217 en el Registro de Sociedades de Capital Riesgo (S.C.R.) de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el día 18 de enero de 2013 y se encuentra gestionada por Inveready Asset Management, S.G.E.I.C., S.A.U. en virtud del contrato de gestión firmado entre ambas partes.

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

Con fecha 10 de junio de 2024, la Junta General de Accionistas aprobó la “Operación de Secundario” de la Sociedad. Dicha operación consistió en la transmisión del 100% de las acciones de INVEREADY INNVIERTE BIOTECH II, S.C.R., S.A. a favor de un intermediario que, posteriormente, transmitió la totalidad de las acciones de INVEREADY CIVILON BI S.C.R., S.A. a favor de aquellos accionistas que decidieron reinvertir en la Sociedad y de nuevos inversores. Asimismo, la operación conllevó la modificación estatutaria relativa a la denominación social, a las clases de acciones y a la duración de la Sociedad, y la suscripción de un nuevo contrato de gestión entre la Sociedad y la Sociedad Gestora.

Objetivo

La 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 10 de la LECR, estén o no participadas por la Sociedad.

Duración

Actualmente, y de acuerdo con la modificación de los Estatutos Sociales, escriturada con fecha 17 de julio de 2024, la duración de la Sociedad es de 18 años desde la inscripción de la misma en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, si bien la Junta General podrá ampliar dicho plazo en una o varias prórrogas anuales, hasta un máximo de tres.

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2025, el capital social asciende a 1.491.528,87 euros y está representado por 16.572.543 acciones nominativas de 0,09 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 11 de junio de 2024, la Junta General de Accionistas modificó el artículo 5 de los Estatutos Sociales, relativo al capital social de la Sociedad, a los efectos de crear dos clases de acciones. Las acciones están divididas en acciones de Clase “A” y de Clase “B”, que gozan de iguales derechos políticos, pero de distintos derechos económicos. Las acciones de Clase “A” se configuran como ordinarias, de manera que atribuyen a su titular los derechos y obligaciones fijados en la Ley con carácter general. Las acciones de Clase “B” se configuran como acciones privilegiadas respecto a las acciones de Clase “A”, de manera que junto a los derechos y obligaciones ordinarios atribuyen a su titular el derecho a percibir distribuciones adicionales, de conformidad con las reglas de prelación recogidas en el Artículo 35 BIS de los Estatutos Sociales.

El patrimonio total comprometido a 31 de diciembre de 2025 asciende a 17.168.000,00 euros.

Tal y como se ha descrito anteriormente y en las CCAA (Nota 9), durante el mes de julio de 2024, ha habido una reorganización accionarial de la Sociedad, en el que se ha dado entrada a nuevos inversores, han salido inversores y los que han querido continuar han continuado con porcentajes distintos, entre otros casos.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad tiene 54 accionistas.

Modelo de negocio

La Sociedad orienta sus inversiones a empresas biotecnológicas con independencia de los sectores en que se enmarquen, con un alto potencial de crecimiento y de revalorización del capital. La actividad de la Sociedad se centra en los sectores de mayor dinamismo y crecimiento, y que ofrezcan mayores posibilidades de internacionalización.

Inversiones/Desinversiones realizadas durante el ejercicio

Las inversiones y desinversiones realizadas durante el ejercicio 2025 se detallan en la Nota 6 de las Cuentas Anuales.

ESG (Environmental, Social & Governance)

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

II. HECHOS POSTERIORES

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

III. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

IV. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

V. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha adquirido acciones propias.

VI. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

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

* * * * *

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.**, formula las Cuentas Anuales de **INVEREADY CIVILON BI, S.C.R., S.A.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2025, extendidas en 55 hojas.

San Sebastián, el 26 de mayo de 2026
El Consejo de Administración:

D. Josep Maria Echarri Torres
Presidente

Inveready Capital Company, S.L.,
representada por D. Roger Piqué Pijuan
Vocal

D^a. Sara Sanz Achiaga
Vocal

Inveready Evergreen, S.C.R., S.A.,
representada por D^a. Sara Secall Ruiz
Vocal

Inveready GP Holding, S.C.R., S.A.,
representada por D. Ignacio Fonts Cavestany
Vocal