

**PROMAX CAPITAL INVESTMENTS
SCR-PYME, S.A.**

INFORME DE AUDITORÍA
CUENTAS ANUALES

Al 31 de diciembre de 2025

INFORME DE
AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de **PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.**

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, 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 anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Relevancia de las Inversiones financieras

Descripción

La principal área del activo del balance de situación de la Sociedad son las inversiones financieras. La Sociedad cuenta con instrumentos financieros sustanciados como inversiones financieras en el capital de otras empresas y otros activos financieros. Estos activos se valoran por su valor razonable en la fecha de balance y el impacto de los cambios en el valor razonable depende de la aplicación de determinados juicios por parte de la Dirección de la Sociedad. La estimación del valor razonable y la clasificación de estos elementos requieren de un nivel elevado de juicio por parte de la Dirección y puede tener un impacto significativo en el Balance de Situación y en la Cuenta de resultados de la Sociedad, por lo que hemos considerado esta área como un riesgo significativo en nuestra auditoría.

Respuesta de auditoría

En respuesta a este riesgo significativo, y entre otros procedimientos realizados, nuestras pruebas han consistido en el entendimiento de los procesos y controles establecidos por la Sociedad para asegurar la adecuada valoración y tratamiento contable de los instrumentos financieros observados, incluyendo un análisis del diseño y efectividad de los controles relevantes, la realización de procedimientos de confirmación de terceros que mantienen instrumentos con la Sociedad y su valoración y procedimientos de contraste del valor razonable y análisis del correcto tratamiento contable sobre la base de la adecuada clasificación del activo.

Otras cuestiones

La Sociedad ha sometido, con carácter obligatorio, las cuentas anuales del ejercicio 2025 a auditoría de cuentas. Las cuentas anuales del ejercicio comparativo anterior también fueron auditadas con carácter obligatorio. Con fecha 25 de junio de 2025 emitimos nuestro informe de auditoría referido a las cuentas anuales del ejercicio 2024, en el que expresamos una opinión no modificada.

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 respecto a la información contenida en el informe de gestión se define en la normativa de auditoría vigente, que establece dos niveles diferenciados de la misma:

- a) Un nivel específico aplicable al estado de información no financiera, que consiste únicamente en verificar que se ha proporcionado información en el informe de gestión o, en su caso, que el informe de gestión hace referencia al informe separado sobre información no financiera, según lo previsto en la legislación, y, en caso contrario, informar sobre este asunto.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en valorar e informar sobre la coherencia de esta información con las cuentas anuales, en base al conocimiento de la Sociedad obtenido durante la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir otra información que la obtenida como prueba durante la auditoría. Asimismo, evaluar e informar sobre si el contenido y la presentación de esta parte del informe de gestión se ajustan a la legislación aplicable. Si, en base al trabajo que hemos realizado, concluimos que existen errores materiales, estamos obligados a denunciarlos.

En base al trabajo realizado, tal y como se ha descrito anteriormente, hemos comprobado que el informe de gestión incluye una referencia en la que se indica que la información mencionada en el apartado a) anterior ha sido aportada en el informe de gestión y que el resto de la información contenida en el informe de gestión es coherente con la divulgada en las cuentas anuales del ejercicio 2025 y que el contenido y presentación del informe son conformes a la legislación aplicable.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad son los 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 la 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 auditoría 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 auditoría de cuentas 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 Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de los procedimientos de 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 Sociedad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

AUDILEGALIA, S.L. (Nº R.O.A.C. S-1549)



David DELGADO LÓPEZ (Nº R.O.A.C. 21.627)
Barcelona, 29 de junio de 2026

BALANCE DE
SITUACIÓN

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.
Balance de situación Abreviado
del ejercicio 2025 y 2024

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2025	EJERCICIO 2024
A) ACTIVO NO CORRIENTE		9.638.904,92	8.072.419,23
II. Inmovilizado material	Notas 4a) y 5	109,72	196,64
b) Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		109,72	196,64
V. Inversiones financieras a largo plazo	Notas 4c) y 6	9.638.626,02	8.072.053,41
a) Instrumentos de patrimonio		7.790.791,23	6.783.741,69
De entidades objeto de capital riesgo		7.790.791,23	6.783.741,69
b) Créditos a terceros		1.847.834,79	1.288.311,72
VI. Activos por impuesto diferido		169,18	169,18
B) ACTIVO CORRIENTE		390.090,38	92.584,35
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 6	60.392,32	26.382,43
c) Otros deudores		60.392,32	26.382,43
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Notas 4c) y 6	329.698,06	66.201,92
<u>TOTAL ACTIVO (A + B)</u>		<u>10.028.995,30</u>	<u>8.165.003,58</u>

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.
Balance de situación Abreviado
del ejercicio 2025 y 2024

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2025	EJERCICIO 2024
A) PATRIMONIO NETO	Nota 9	10.007.367,54	8.144.041,85
A-1) Fondos propios	Nota 9	10.162.808,31	8.431.156,54
I. Capital		4.000.000,00	4.000.000,00
1. Capital escriturado		4.000.000,00	4.000.000,00
V. Resultados negativos de ejercicios anteriores		-218.843,46	-131.687,47
VI. Otras aportaciones de socios		6.450.000,00	4.650.000,00
VII. Resultado del ejercicio		-68.348,23	-87.155,99
A-2) Ajustes por cambios de valor		-155.440,77	-287.114,69
B) PASIVO NO CORRIENTE		169,18	169,18
IV. Pasivos por impuesto diferido		169,18	169,18
C) PASIVO CORRIENTE		21.458,58	20.792,55
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Notas 4b) y 8	21.458,58	20.792,55
1. Proveedores		0,00	271,86
b) Proveedores a corto plazo		0,00	271,86
2. Otros acreedores		21.458,58	20.520,69
<u>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</u>		<u>10.028.995,30</u>	<u>8.165.003,58</u>

Hospitalet de Llobregat (Barcelona), 31 de mayo de 2026

PÉRDIDAS Y
GANANCIAS

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.
Cuenta de Pérdidas y Ganancias
del ejercicio 2025 y 2024

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	NOTAS DE LA MEMORIA	(DEBE)/HABER EJERCICIO 2025	(DEBE)/HABER EJERCICIO 2024
6. Gastos de personal		-66.409,80	0,00
7. Otros gastos de explotación	Nota 4c)	-66.734,96	-101.083,69
8. Amortización del inmovilizado	Notas 4a) y 5	-86,92	-64,12
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (7+8)		-133.231,68	-101.147,81
14. Ingresos financieros		75.886,18	0,00
15. Gastos financieros		-1.070,70	0,00
17. Diferencias de cambio		0,00	0,00
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-39.623,82	-16.421,67
B) RESULTADO FINANCIERO (14+15+17+18)		35.191,66	-16.421,67
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)		-98.040,02	-117.569,48
20. Impuestos sobre beneficios	Nota 10	29.691,79	30.413,49
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C+20)		-68.348,23	-87.155,99

Hospitalet de Llobregat (Barcelona), 29 de mayo de 2026

ESTADO DE
CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYNE, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2024

II ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2023	EJERCICIO 2024
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota 8	-48.348,23	-87.165,99
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO			
Por valoración de Instrumentos financieros		131.673,92	-287.414,63
Activos financieros mantenidos para la venta		131.673,92	-287.114,69
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		131.673,92	-287.114,69
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	Nota 9	83.325,69	-374.270,68

7) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2023									
	NOTAS DE LA MEMORIA	CAPITAL ESCRITURADO	PRIMA DE EMISIÓN	APORTACIONES DE SOCIOS	RESERVAS	RESULTADOS NEGATIVOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
A) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2023	Nota 8	4.000.000,00	0,00	1.200.000,00	0,00	-14.273,29	-10.539,10	-117.414,21	8.057.723,60
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2024	Nota 8	4.000.000,00	0,00	1.200.000,00	0,00	-14.273,29	-10.539,10	-117.414,21	8.057.723,60
I. Total Ingresos y Gastos reconocidos	Nota 3			3.450.000,00			-87.876,64	-87.165,99	-362.731,63
II. Otras variaciones del patrimonio neto	Nota 8			3.450.000,00		-117.414,21	0,00	117.414,21	3.450.000,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios				3.450.000,00		-117.414,21		117.414,21	3.450.000,00
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2024	Nota 8	4.000.000,00	0,00	4.650.000,00	0,00	-131.687,47	-287.114,69	-87.165,99	8.144.041,83
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2025	Nota 8	4.000.000,00	0,00	4.650.000,00	0,00	-131.687,47	-287.114,69	-87.165,99	8.144.041,83
I. Total Ingresos y Gastos reconocidos	Nota 3			1.800.000,00			131.673,92	-68.348,23	63.325,69
II. Otras variaciones del patrimonio neto	Nota 8	0,00		1.600.000,00		-87.165,99		87.165,99	1.800.000,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios				1.600.000,00		-87.165,99		87.165,99	1.800.000,00
E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2025	Nota 8	4.000.000,00	0,00	6.450.000,00	0,00	-218.843,46	-155.440,77	-48.348,23	10.007.367,84

Hospitalet de Llobregat (Barcelona), 29 de mayo de 2026

ESTADO DE FLUJOS
DE EFECTIVO

MEMORIA

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2025	EJERCICIO 2024
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		-98.040,02	-117.569,48
2. Ajustes al resultado		-74.728,56	64,12
a) Amortización del inmovilizado (+)		86,92	64,12
g) Ingresos financieros (-)		-75.886,18	0,00
h) Gastos financieros (+)		1.070,70	0,00
3. Cambios en el capital corriente		-33.343,86	-26.543,48
b) Deudores y otras cuentas por cobrar (+/-)		-34.009,89	-26.382,43
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		666,03	-161,05
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		104.507,27	30.413,49
a) Pagos de intereses (-)		-1.070,70	0,00
c) Cobros de intereses (+)		75.886,18	0,00
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-)		29.691,79	30.413,49
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+3+4)		-101.605,17	-113.635,35
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		-1.566.572,61	-3.057.620,52
a) Empresas del grupo y asociadas		-1.566.572,61	-3.057.359,76
c) Inmovilizado material		0,00	-260,76
8. Flujos de efectivo de las actividades de la inversión (6)		-1.566.572,61	-3.057.620,52
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		1.931.673,92	3.450.000,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio		1.800.000,00	3.450.000,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio		131.673,92	-276.575,56
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos financieros		0,00	-276.575,56
a) Dividendos		0,00	-276.575,56
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+11)		1.931.673,92	3.173.424,44
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTE (5+8+12)		263.496,14	2.168,57
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio		66.201,92	64.033,35
Efectivo o equivalente al final del ejercicio		329.698,06	66.201,92

Hospitalet de Llobregat (Barcelona), 29 de mayo de 2026

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A., en adelante, la Sociedad, fue constituida el 16 de septiembre de 2022. Sus datos de identificación registral en el registro mercantil de Barcelona son: hoja B-582439 tomo 48.392, folio 31, sección general. Su NIF es A10849032. La duración de la Sociedad es indefinida.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Calle Francesc Moragas 71, Hospitalet de Llobregat – 08907.

La sociedad está inscrita en el registro de la CNMV con el número 30 como SCR-PYME autogestionada desde el 21 de noviembre de 2025.

Su objeto social es:

- a) La toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.
- b) La Sociedad también podrá invertir en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora.
- c) La Sociedad podrá adquirir acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital.
- d) Conceder préstamos participativos.
- e) 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.
- f) Conceder instrumentos de deuda con o sin garantía de empresas en las que la Sociedad y atenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores
- g) Adquirir acciones o participaciones en otras ECR-Pyme constituidas conforme a la LECR. Asimismo, podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades capital-riesgo, estén o no participadas por la Sociedad.

La Sociedad es unipersonal, siendo su socio único PROMAX PARTNERS, S.L. con NIF B65692741.

La política de inversión de la sociedad consiste en la toma de participaciones minoritarias en empresas en funcionamiento a través de vehículos de inversión con forma de sociedad mercantil anónima o de responsabilidad limitada en el caso de España, o alguna figura societaria equivalente en otros países. Esos vehículos de inversión son conocidos como “fondos de búsqueda” o “search funds”.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad realiza dos tipos de inversiones diferenciadas en “search Funds” en función del estadio en el que se encuentra la fase de adquisición de la empresa objetivo: i) inversiones en fase de búsqueda que se destinan a financiar la búsqueda de la compañía objetivo por el search fund e ii) inversiones en fase de adquisición destinadas a financiar la empresa objetivo una vez seleccionada por el search fund. Las inversiones en fase de adquisición son realizadas mediante capital o deuda o una combinación de ambas.

La moneda funcional con la que opera la empresa es el euro. Para la formulación de los estados financieros en euros se han seguido los criterios establecidos en el Plan General Contable tal y como figura en el apartado 3. Normas de registro y valoración.

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales, por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de capital-riesgo y de sus sociedades gestoras (modificada en algunos aspectos por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas), por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y por las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Las ECR-Pyme adecuarán su política de inversiones a los criterios establecidos en sus estatutos o reglamentos de gestión. Se entenderá por política de inversiones lo definido en el artículo 12.
2. En todo caso, deberán mantener al menos el 75 por ciento de su activo computable, definido de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 18, en los siguientes instrumentos financieros que provean de financiación a las empresas que son objeto de su actividad:
 - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital.
 - b) Préstamos participativos.
 - c) 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) Instrumentos de deuda con o sin garantía de empresas en las que la ECR-Pyme ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores.
 - e) Acciones o participaciones en otras ECR-Pyme constituidas conforme a esta Ley.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

3. Las empresas objeto de la actividad de las ECR-Pyme deberán cumplir los siguientes requisitos:

- a) Que, en el momento de la inversión, no estén admitidas a cotización en un mercado secundario regulado o sistema multilateral de negociación.
- b) Que, en el momento de la inversión, tengan menos de 499 empleados.
- c) Que, en el momento de la inversión, o bien su activo anual no supere los 43 millones de euros, o bien, su volumen de negocios anual no supere los 50 millones de euros.
- d) Que no se trate de una institución de inversión colectiva.
- e) Que no se trate de empresas financieras o de naturaleza inmobiliaria.
- f) Que estén establecidas en Estados miembros de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y haya firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria.

4. El coeficiente obligatorio de inversión deberá cumplirse al finalizar cada ejercicio social.

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad cumplía con los coeficientes descritos.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, estados de cambios en el patrimonio neto, los estados de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio anual finalizado a esa fecha, han sido formuladas por el Órgano de Administración de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley 22/2014, del 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y a partir de los registros contables y otros datos e informaciones de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2025. La Sociedad ha formulado las presentes cuentas anuales respetando la aplicación de la normativa mercantil y contable vigentes, motivo por el cual considera que éstas expresan la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Las presentes cuentas anuales han sido formuladas por el Órgano de Administración y se someterán a la aprobación del Socio Único de la Sociedad, estimando razonablemente que serán aprobadas sin modificación alguna.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

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

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el cumplimiento del principio de empresa en funcionamiento.

Las presentes cuentas anuales incorporan en su formulación estimaciones para medir el valor de determinados activos, pasivos, ingresos y gastos. De ellos, los principales son los que expresamos a continuación:

- Impuesto sobre Beneficios y activos/pasivos por impuesto diferido. El cálculo del Impuesto sobre Beneficios requiere la interpretación de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad teniendo en cuenta su integración en un grupo de consolidación fiscal.

Adicionalmente, existen factores, tales como los cambios en el marco normativo o los cambios derivados de la jurisprudencia sobre ésta, que requieren de la realización de estimaciones por parte de la Dirección de la Entidad.

- Provisiones. Las provisiones se reconocen cuando es probable que de una obligación presente, fruto de sucesos pasados, se pueda producir una obligación en forma de salida de flujos de caja y que el importe de dicha obligación se pueda estimar de forma fiable. La Dirección de la Sociedad analiza los hechos y circunstancias y realiza estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, sobre la probabilidad de ocurrencia de los pasivos y contingencias, así como del importe a liquidar a futuro.

- Cuentas a cobrar. La Sociedad realiza estimaciones en relación con la cobrabilidad o grado de realización de las cuentas a cobrar, a fin de medir adecuadamente, en función de la mejor información disponible, las posibles correcciones por deterioro a registrar en las cuentas anuales.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

- Vida útil de los activos materiales e intangibles, así como el potencial deterioro de valor de activos. La Sociedad estima las vidas útiles de los elementos de inmovilizado, tanto intangible como material, en función de la mejor información disponible en relación con los periodos en los que dichos elementos vayan a contribuir a la generación de beneficios económicos. La Sociedad analiza, como mínimo anualmente, al cierre del ejercicio, las vidas útiles de los elementos de inmovilizado y si las estimaciones difieren de los hechos conocidos o se cuenta con mejor información se adaptan las estimaciones a dichas circunstancias, de forma prospectiva. De igual manera, la evaluación del posible deterioro por pérdida de valor de los activos también requiere la realización de estimaciones por parte del Órgano de Administración de la Sociedad.

Es posible que, a pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, sobre los hechos analizados se produzcan acontecimientos futuros o se tenga mejor información disponible que obligue a modificarlas en próximos periodos contables, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

c) Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 son totalmente comparables con las del ejercicio 2024. No ha sido necesario llevar a cabo ajustes sobre las cuentas anuales del ejercicio precedente a fin de facilitar la comparabilidad de las cifras entre ejercicios.

d) Elementos recogidos en varias partidas

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

e) Cambios de criterios contables

No se han producido cambios en los criterios contables aplicados para la formulación de las cuentas anuales del ejercicio en relación con los del ejercicio precedente.

Las cuentas anuales del ejercicio 2025 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el presente ejercicio correspondientes al ejercicio anterior.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

f) Importancia Relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2025.

3. APLICACIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de aplicación de resultado del ejercicio que se someterá a la aprobación del socio único es la siguiente:

PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS	
BASE DE REPARTICIÓN	EUROS
- Resultado del ejercicio	(68.348,23)
TOTAL	
PROPUESTA DE APLICACIÓN	EUROS
- A resultados negativos de ejercicios anteriores	(68.348,23)
TOTAL	(68.348,23)

No existen otras limitaciones legales o estatutarias diferentes a las establecidas por la normativa mercantil vigente en relación con la obligación de constitución de la reserva legal, hasta que este alcance, al menos, el 20 por ciento del capital social. Adicionalmente, la sociedad contempla el hecho de que no podrán realizarse reparticiones de dividendos si el valor del patrimonio neto es negativo, o a consecuencia de la repartición pase a ser inferior a la cifra de capital social.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el presente ejercicio económico han sido las siguientes:

a) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se han valorado por su coste, siendo éste el precio de adquisición, es decir, el importe consignado en factura por el proveedor más todos aquellos gastos necesarios para llevar los elementos del epígrafe a las condiciones de funcionamiento normales del mismo. Adicionalmente se podrán incorporar a la valoración del activo los impuestos que gravan la adquisición siempre y cuando no sean recuperables directamente de la hacienda pública.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Asimismo, formará parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo. Así como la mejor estimación del valor actual del importe contingente, no obstante, los pagos contingentes que dependan de magnitudes relacionadas con el desarrollo de la actividad se contabilizan como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida en que se incurran.

Las cantidades entregadas a cuenta de adquisiciones futuras de bienes del inmovilizado material se registran en el activo y los ajustes que surjan por la actualización del valor del activo asociado al anticipo dan lugar al reconocimiento de ingresos financieros, conforme se devenguen. A tal efecto se utiliza el tipo de interés incremental del proveedor existente en el momento inicial, es decir, el tipo de interés al que el proveedor podría financiarse en condiciones equivalentes a las que resultan del importe recibido, que no será objeto de modificación en posteriores ejercicios. Cuando se trate de anticipos con vencimiento no superior a un año y cuyo efecto financiero no sea significativo, no será necesario llevar a cabo ningún tipo de actualización.

La Sociedad no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

Los activos de la Sociedad no incorporan gastos financieros, dado que se trata de elementos patrimoniales cuya instalación o construcción se desarrolla inequívocamente en un periodo de tiempo manifiestamente inferior a un año.

- Costes de ampliación, modernización y mejora

Las ampliaciones, renovaciones o mejoras en elementos del inmovilizado material llevadas a cabo en el ejercicio han sido activadas incorporando los correspondientes importes como mayor valor del bien en la medida que supone un aumento de su capacidad productiva, mejora sustancial en su eficiencia productiva y alargamiento de la vida útil estimada del activo, debiéndose dar de baja el valor neto contable de los elementos sustituidos. La valoración asignada es la correspondiente al precio de adquisición o coste de producción.

- Reparaciones y conservación

Los gastos derivados de la reparación y conservación de los elementos del inmovilizado material se han imputado a resultados en el ejercicio en que se han producido.

- Amortización y deterioro de valor

Las amortizaciones practicadas se identifican con la depreciación que normalmente sufren los bienes del inmovilizado por:

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado

el 31 de diciembre de 2025

- Uso y desgaste físico esperado.
- Obsolescencia.
- Límites legales u otros que afecten al uso del activo.

La dotación anual realizada se ha determinado aplicando un método sistemático y racional que permite distribuir el precio de adquisición o coste de producción durante la vida útil estimada del inmovilizado y de su valor residual.

No se han producido cambios en las estimaciones contables en relación con el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos de la compañía, con respecto a ejercicios precedentes.

La Sociedad registra pérdidas por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor contable supera a su importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. A estos efectos, la Sociedad lleva a cabo, al menos al cierre del ejercicio, la evaluación sobre si existen indicios de que algún inmovilizado material, o en su caso alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorados y proceder al registro de la correspondiente corrección valorativa.

Los coeficientes de amortización aplicados a lo largo del ejercicio actual, que son uniformes con los aplicados en ejercicios precedentes, han sido los siguientes:

% AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL		
CONCEPTO	% AMORT.	AÑOS
- Equipos informáticos	25%	4

b) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

La Sociedad tiene establecido un sistema de identificación de los diferentes arrendamientos formalizados, para distinguir entre los que son arrendamientos financieros o asimilables a ellos, y los que deben ser registrados como arrendamientos operativos.

Los bienes adquiridos mediante contrato de arrendamiento financiero se registran según el siguiente criterio: los activos en función de la naturaleza de estos, y simultáneamente un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, incluyendo el pago por la opción de compra cuando no haya dudas razonables sobre el ejercicio de la misma. La carga financiera total se ha de distribuir durante la vida del arrendamiento y se ha de imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en el que devengue, aplicando el método de interés efectivo.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero son amortizados atendiendo a la vida útil de los bienes objeto de los diferentes contratos.

Los contratos de arrendamiento operativo son cargados directamente a cuenta de pérdidas y ganancias en función del devengo de sus correspondientes cuotas.

c) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar a un activo financiero en una sociedad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de patrimonio en otra empresa.

La norma de registro y valoración 9ª del Real Decreto 1514/2007 reconoce como instrumentos financieros los siguientes activos y pasivos:

(a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos.
- Créditos por operaciones comerciales, clientes y deudores varios.
- Créditos a terceros, tales como los préstamos y créditos financieros concedidos a terceros, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes.
- Valores representativos de deudas, tales como las obligaciones, bonos y pagarés.
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas.
- Activos derivados, futuros, opciones y permutas financieras.
- Otros activos financieros, tales como depósitos en entidades de crédito, créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y otros.

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

- Préstamos y partidas a cobrar, créditos por operaciones comerciales, así como los de naturaleza no comercial.
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento. Incluyen los valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, que se negocien en un mercado activo y que la empresa tenga intención efectiva de mantener hasta su vencimiento.
- Activos financieros mantenidos para negociar. Incluye los activos financieros que se originen o adquieran con el propósito de venderlos o realizarlos en el corto plazo.
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Los activos financieros son valorados a su valor razonable, que por el principio de importancia relativa, es el coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente imputables.

Respecto a determinados activos financieros, tales como los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal y los dividendos a cobrar y en definitiva, todos los activos financieros cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, dado que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia objetiva de que el valor del activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor o por la reducción del valor recuperable de los activos financieros.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros se cuantifica como 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 su reconocimiento inicial.

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas se han valorado al coste, habiendo evaluado la posibilidad de registrar las correspondientes correcciones valorativas por deterioro, en función de la evolución del valor recuperable de dichas participaciones.

Los créditos concedidos a terceros y a empresas del grupo y asociadas, así como los depósitos y fianzas se valoran por el importe entregado, entendido éste como su valor razonable.

Los créditos no comerciales figuran en el balance por el importe entregado, se distinguen entre el corto y largo plazo. Los intereses se periodificarán en los períodos a que corresponden, utilizando, para casos de cobro anticipado o diferido, las correspondientes cuentas de ajustes por periodificación.

Acciones y participaciones en otras entidades de capital-riesgo

Se valoran al último valor liquidativo publicado por la entidad participada en el momento de la valoración, o valor difundido por esa entidad. En caso de que no se disponga de estos valores, se atenderá al patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuesto, existentes en el momento de la valoración.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Con relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren verificadas por un experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante la tasación de una sociedad independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada o grupo de consolidación, o que son relativas a las inmovilizaciones intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior y siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

El valor razonable de las acciones y participaciones en otras entidades de capital-riesgo mantenidas por la Sociedad se corresponde con el último valor liquidativo publicado por la Sociedad Gestora de la entidad participada en el momento de la valoración, o valor difundido por esa sociedad.

(b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios.
- Deudas con entidades de crédito.
- Obligaciones y otros valores emitidos, tales como bonos y pagarés.
- Activos derivados, futuros, opciones y permutas financieras.
- Otros pasivos financieros, tales como deudas con terceros, préstamos y créditos financieros recibidos que no sean entidades de crédito, incluidos los surgidos en compras de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y otros.

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

- Débitos y partidas a pagar. La categoría incluye pasivos financieros generados por operaciones comerciales, así como por operaciones no comerciales.
- Pasivos financieros mantenidos para negociar. Se trata de pasivos financieros emitidos fundamentalmente para ser readquiridos en el corto plazo o gestionados para obtener ganancias en el corto plazo.
- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Respecto a determinados pasivos financieros, tales como los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los préstamos y créditos otorgados a la Sociedad por terceros, las deudas con el personal, los dividendos a pagar y en definitiva, todos los pasivos financieros cuyo importe se espera cancelar en el corto plazo, se valoran por el valor de la contraprestación recibida, dado que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

De igual manera los pasivos con entidades de crédito y las deudas por contratos de arrendamiento financiero se presentan en función de su vencimiento en el corto y largo plazo, en función de si el vencimiento de las mismas se produce en un periodo superior a 12 meses. Su presentación contable se ha realizado en función del valor pendiente de la contraprestación recibida.

d) Transacciones en moneda extranjera

Existen saldos no representativos de créditos o deudas en moneda extranjera en el Balance de Situación que se incluye en las presentes cuentas anuales.

e) Ingresos y gastos

Ventas y otros ingresos

- Las ventas de bienes y prestaciones de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos.
- Los descuentos y similares incluidos en factura incluso los que obedezcan a pronto pago se consideran como menor importe de la venta.
- Las ventas se han contabilizado sin incluir los impuestos que gravan estas operaciones, cuando éstos sean recuperables. Los gastos inherentes a las mismas, incluidos los de transportes a cargo de la empresa se contabilizan en las cuentas correspondientes de gastos.

Compras y otros gastos

- Los gastos de compras, incluidos los transportes y los impuestos que han recaído sobre las adquisiciones, con exclusión del I.V.A. soportado deducible, se han considerado como mayor valor de las compras.
- Los mismos criterios comentados en el párrafo anterior son los aplicados en la contabilización de gastos por servicios recibidos.
- Los descuentos y similares incluidos en factura o no, incluso los que obedezcan a pronto pago, se consideran como menor importe de la compra.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado

el 31 de diciembre de 2025

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de 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.

En aplicación de lo expuesto en el párrafo anterior, la Sociedad registra en los epígrafes de ajustes por periodificación de activo y pasivo aquellos gastos o ingresos contabilizados en el ejercicio y cuyo devengo se produce en el ejercicio siguiente.

f) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado del ejercicio, tomando en consideración las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal y distinguiendo en éstas su carácter de permanentes o temporarias, a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio. El impuesto corriente es la cantidad que satisface la empresa como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio.

Las deducciones y otras ventajas fiscales atribuibles al grupo en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta darán lugar a un menor importe del impuesto corriente.

La Sociedad valora los activos y pasivos por impuesto diferido según los tipos de gravamen esperados en el momento de la reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo.

La sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por la ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que se resumen a continuación:

1. Exención del 99% de las rentas positivas que obtenga la Sociedad en la transmisión de valores representativos de la participación o en fondos propios de las entidades de capital-riesgo en que participen, siempre que la transmisión se produzca a partir del inicio del segundo año de tenencia computado desde el momento de adquisición o de la exclusión de cotización y hasta el decimoquinto, inclusive.

2. Exención del 95% de la parte de la cuota que corresponda a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, derivada de la percepción de dividendos y, en general de las participaciones en beneficios percibidos por la Sociedad, cualquiera que sea el porcentaje de la participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Con las especificaciones anteriormente indicadas, la Sociedad se encuentra sujeta a tributación al tipo general del 25% del Impuesto sobre Sociedades, estando integrada en un grupo de consolidación fiscal y, por lo tanto, sujeta a las obligaciones tributarias que se derivan del régimen de tributación individual, excepción hecha del pago de la deuda tributaria.

Elementos patrimoniales y gastos de naturaleza medioambiental

Debido al tipo de actividad y sector en el que opera la Sociedad, su objetivo fundamental es el de operar con un estricto respecto al medioambiente.

g) Criterios utilizados en transacciones con operaciones vinculadas

Esta norma de valoración afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la norma de elaboración de las cuentas anuales 13ª del Plan General de Contabilidad. En este sentido cabe destacar que:

- a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.
- b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada norma de elaboración de las cuentas 13ª.
- c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la norma de elaboración de las cuentas 15ª.
- d) Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad, o en su dominante, de manera que les permita ejercer sobre una u otra una influencia significativa, así como a sus familiares próximos, al personal clave de la Sociedad o de su dominante (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre la que se incluyen los Administradores y los Directivos, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa. Asimismo,

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

tienen la consideración de partes vinculadas las empresas que compartan algún consejero o directivo con la Sociedad, salvo cuando éste no ejerza una influencia significativa en las políticas financiera y de explotación de ambas, y, en su caso, los familiares próximos del representante persona física del Administrador.

Las operaciones con personas o empresas del grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales aplicables para terceros sin vinculación. Los elementos objeto de las transacciones que se realizan se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se lleva a cabo de acuerdo con lo previsto en las normas particulares de los epígrafes que correspondan.

Las operaciones con otras partes vinculadas, administradores, gerentes y personal de alta dirección son las descritas y cuantificadas en la nota de "Operaciones con partes vinculadas" de la presente memoria, y de igual manera son operaciones que pertenecen al tráfico ordinario de la empresa y se efectúan en condiciones normales de mercado.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

El epígrafe del inmovilizado material presenta durante el ejercicio económico 2025, y su comparativo, los siguientes movimientos:

INMOVILIZADO MATERIAL	EUROS TOTAL
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2024	-
(+) Resto de entradas	260,76
(-) Salidas, traspasos	-
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2024	260,76
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2025	260,76
(+) Resto de entradas	-
(-) Salidas, traspasos	-
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2025	260,76
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJ. 2024	-
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2024	64,12
(-) Salidas, bajas, traspasos	-
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJ. 2024	64,12
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJ. 2025	64,12
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2025	86,92
(-) Salidas, bajas, traspasos	-
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJ. 2025	151,04
VALOR NETO CONTABLE, SALDO FINAL 2024	196,64
VALOR NETO CONTABLE, SALDO FINAL 2025	109,72

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad ha realizado la comprobación del deterioro de valor de los distintos activos materiales de los que es titular, habiendo determinado que no es necesario proceder el registro de corrección valorativa por deterioro alguna.

La composición del epígrafe "8. Amortización del inmovilizado" de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO		
CONCEPTO	EUROS	
	DOTACIÓN 2025	DOTACIÓN 2024
- Inmovilizado material	86,92	64,12

6. ACTIVOS FINANCIEROS

El movimiento y composición del epígrafe "V. Inversiones financieras a largo en el presente ejercicio económico 2025 y su comparativo ha sido el siguiente:

INVERSIONES FINANCIERAS		
CONCEPTO	EUROS	EUROS
	SALDO A 31/12/2025	SALDO A 31/12/2024
- Inversiones en instrumentos de patrimonio a largo plazo	7.887.812,49	6.783.741,69
- Préstamos y créditos a empresas	1.750.813,53	1.288.311,72
TOTAL	9.638.626,02	8.072.053,41

A continuación, se desglosa la información más relevante sobre las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025:

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado

el 31 de diciembre de 2025

Inversiones Financieras a Largo Plazo 31.12.2025		Coste Adquisición a 31.12.25	Plusvalía (Minusvalías) Latentes 31.12.25	Valor Razonable 31.12.25	Plusvalías (Minusvalías) Realizadas 2025	Ajustes por valoración al 31.12.25	Deterioros acumulados 31.12.2025
Divisa							
Activos Financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto							
Instrumentos del patrimonio de entidades objeto de Capital riesgo							
<u>Instrumentos de Patrimonio - Inversiones capital inicio</u>							
AD ASTRA 2 S.R.L.	EUR	190.000,00	0,00	190.000,00		0,00	
ALIYA CAPITAL LTD.	GBP	14.429,38	-104,37	14.325,01		-23,02	
ANCHORA TRANSMISSION SAS	EUR	15.000,00	0,00	15.000,00		0,00	
AURAS TOPCO LTD ACCS	GBP	4.488,17	-89,30	4.378,87		-7,03	
AURAS TOPCO LTD PREFS	GBP	442.291,44	-8.839,69	433.451,75		-896,55	
AUSTRALIAN EQUITY PARTNERS PTY LTD	AUD	31.482,62	-3.042,83	28.439,79		-61,61	
AYETE PARTNERS 10 S.L.	EUR	20.000,00	0,00	20.000,00		0,00	
CANDOR EQUITY S.L.	EUR	14.000,00	0,00	14.000,00		0,00	
CANTU TRANSMISSION	EUR	33.000,00	0,00	33.000,00		0,00	
COSWORTH CAPITAL SEARCH LIMITED	USD	8.575,14	-1.064,50	8.510,64		5,07	
DECEMBER DIGITAL CLASE B	EUR	159.949,50	0,00	159.949,50		0,00	
DS MITTELSTANDSPARTNER GMBH	EUR	15.562,00	0,00	15.562,00		0,00	
ELCANO FINANTURE, S.L. S.A.U	EUR	15.000,00	0,00	15.000,00		0,00	
GALILEO CAPITAL S.R.L.	EUR	17.500,00	0,00	17.500,00		0,00	
GAMAN SUCCESSION LTD	GBP	17.489,72	-491,09	16.998,63		-27,31	
GOLLER MITTELSTANDSPARTNER GMBH	EUR	31.400,00	0,00	31.400,00		0,00	
HAWK ADP	EUR	126.819,14	180,70	126.999,84		0,00	
HAWK OCA	EUR	149.999,52	0,00	149.999,52		0,00	
HAWK OCB	EUR	40.879,76	0,00	40.879,76		0,00	
KLOCKE & BRUNNEN NACHFOLGEUNTERNEHMER GMBH	EUR	20.000,00	0,00	20.000,00		0,00	
KONKORDIA UNTERNEHMENSNACHFOLGE GMBH	EUR	17.960,00	0,00	17.960,00		0,00	
LEGATUM PARTNERS SL	EUR	38.000,00	0,00	38.000,00		0,00	
LEXANA HOLDINGS LIMITED	GBP	51,99	-2,30	49,69		-0,08	
LEXANA HOLDINGS LIMITED PREF	GBP	519.835,95	-22.991,28	496.844,67		-798,42	
LTP CAPITAL LLC	USD	303.810,48	-5.938,14	297.872,34		177,35	
MORS TRANSMISSION SAS	EUR	16.500,00	0,00	16.500,00		0,00	
MUREX PARTNERS SL	EUR	5.175,00	0,00	5.175,00		0,00	
MURI CAPITAL INVESTMENTS	EUR	682,00	0,00	682,00		0,00	
NN FINANCIAL TECH GROUP, S.L.	EUR	12.501,28	0,00	12.501,28		0,00	
NOVI PARTNERS LIMITED	GBP	23.162,60	-615,79	22.547,01		-35,61	
QUO CAPITAL PARTNERS S.L. Clase A	EUR	9.362,50	0,00	9.362,50		0,00	
QUO CAPITAL PARTNERS S.L. Clase B	EUR	328.001,00	0,00	328.001,00		0,00	
ROSCH & URMEYER MITTELSTANDSNACHFOLGE GMBH	EUR	36.000,00	0,00	36.000,00		0,00	
ROU PARTNERS LLC	USD	17.616,67	-1.191,14	16.425,53		9,78	
ROWHILL TOPCO LIMITED	EUR	2.479,00	0,00	2.479,00		0,00	
ROWHILL TOPCO LIMITED PREF	EUR	297.521,00	0,00	297.521,00		0,00	
ROXBI CAPITAL LIMITED	GBP	17.304,55	-114,54	17.190,01		-27,62	
SLY CAPITAL, LDA	EUR	15.000,00	0,00	15.000,00		0,00	
SMITH WAGNER UNTERNEHMENSNACHFOLGE	EUR	35.000,00	0,00	35.000,00		0,00	
THALLO UNTERNEHMENSNACHFOLGE GMBH	EUR	20.250,00	0,00	20.250,00		0,00	
ZELYX GMBH	EUR	27.879,33	-0,33	27.879,00		0,00	
TOTAL CAPITAL INICIO		3.112.639,94	-44.504,60	3.058.035,34	0,00	-1.485,35	0,00

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

		Coste	Plusvalía	Valor	Plusvalías	Ajustes por	Deterioros
		Adquisición a	(Minusvalías)	Razonable	(Minusvalías)	valoración al	acumulados
	Divisa	31.12.25	31.12.25	31.12.25	Realizadas	31.12.25	31.12.2025
Inversiones Financieras a Largo Plazo 31.12.2025							

Activos Financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto
Instrumentos del patrimonio de entidades objeto de Capital riesgo

<u>Instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas</u>							
AQUA CAPITAL PARTNERS, S.L.	EUR	200.000,00	-58.314,03	141.685,97		-2.695,17	
ARGO PARTNERS S.R.L.	EUR	237.214,43	-142.573,73	94.640,70		-158.943,67	
AXIAS SEARCH PARTNERS S.L. CLASE B	EUR	436.250,00	105.878,89	542.128,89		198.643,29	
COLCA CAPITAL ETVE S.L.	EUR	2.061.507,73	-163.529,19	1.898.278,54		-189.535,33	
CS INVESTMENTS S.R.L.	EUR	27.265,96	-23.518,00	3.747,96		-1.305,14	-22.843,58
DLP SAS ACCS	EUR	182.745,00	108.780,99	291.525,99		74.949,83	
MAGNETAS INVERSIONES S.L.	EUR	370.000,00	12.282,55	382.282,55		54.135,81	
MPEIU CAPITAL INVESTMENTS S.L.	EUR	30.000,00	-29.916,59	83,41		0,00	-30.000,00
JOEM TRANSMISSION ADP2	EUR	403.912,91	118.970,30	522.883,21		118.970,30	
JOEM TRANSMISSION SAS ACCS	EUR	1.224,62	360,68	1.585,30		360,68	
KOREA SEARCH INVESTMENT PARTNERS LLC	USD	21.774,63	-21.774,63	0,00		0,00	-21.774,63
MATTER CAPITAL LDA	EUR	2,18	0,00	2,18		0,00	
MOXFORTE CAPITAL PARTNERS S.R.L.	EUR	265.000,00	-62.235,70	202.764,30		-62.235,30	
NOBIS CAPITAL S.L.	EUR	217.500,00	-55.344,13	162.155,87		522,12	
OCTANS CAPITAL S.R.L.	EUR	10,00	0,00	10,00		0,00	
PRAMUS TRANSMISSION ADP "B"	EUR	184.170,00	1.394,46	185.564,46		31.842,13	
QIMP SAS ACCS	EUR	139.387,44	77.712,56	217.080,00		77.712,56	
STELLA MARS EQUITY ADFB	EUR	65.595,00	-34.746,37	30.848,63		-3.924,48	-30.621,29
WENSGART MITTELSTANDSPARTNER GMBH	EUR	17.793,00	27.694,94	45.487,94		27.694,84	
		4.861.632,90	-136.877,00	4.722.755,90	0,00	166.192,57	-105.439,48
<u>Préstamos y obligaciones</u>							
PC_COLCA CAPITAL ETVE S.L.	USD	96.642,65	378,43	97.021,28		57,77	
PC_KONKORDIA UNTERNEHMENS NACHFOLGE GMBH	EUR	244.680,66	0,00	244.680,66		0,00	
PC_LACUS LEGACY GMBH	EUR	367.820,87	0,00	367.820,87		0,00	
PP_WENSGART MITTELSTANDSPARTNER GMBH LOAN	EUR	107.207,00	0,00	107.207,00		0,00	
DECEMBER DIGITAL OCC	EUR	122.127,45	0,00	122.127,45		0,00	
DECEMBER DIGITAL OCS	EUR	8.204,15	0,00	8.204,15		0,00	
DECEMBER DIGITAL OCA	EUR	11.718,90	0,00	11.718,90		0,00	
P_CS INVESTMENTS S.R.L.	EUR	298.734,00	0,00	298.734,00		0,00	
DLP SAS ONC	EUR	150.089,50	0,00	150.089,50		0,00	
DLP SAS OC	EUR	19.665,50	0,00	19.665,50		0,00	
QIMP SAS OCB	EUR	204.187,00	0,00	204.187,00		0,00	
QIMP SAS OCA	EUR	15.663,50	0,00	15.663,50		0,00	
PRAMUS TRANSMISSION OCC	EUR	96.954,90	0,00	96.954,90		0,00	
PRAMUS TRANSMISSION OCB	EUR	36.670,95	0,00	36.670,95		0,00	
PRAMUS TRANSMISSION OCA	EUR	12.204,15	0,00	12.204,15		0,00	
STELLA MARS EQUITY OCC	EUR	28.770,00	0,00	28.770,00		0,00	
STELLA MARS EQUITY OCB	EUR	5.124,45	0,00	5.124,45		0,00	
STELLA MARS EQUITY OCA	EUR	23.010,75	0,00	23.010,75		0,00	
TOTAL PRÉSTAMOS		1.847.458,38	378,43	1.847.836,81	0,00	57,77	0,00
TOTAL ENTIDADES OBJETO CAPITAL RIESGO		9.821.629,22	-183.003,17	9.638.626,05	0,00	164.764,99	-105.439,48

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado

el 31 de diciembre de 2025

A continuación, se desglosa la información más relevante sobre las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024:

Inversiones Financieras a largo plazo 31.12.2024		Divisa	Coste de adquisición a 31.12.2024 (neto de deterioro)	Plusvalías (Minusvalías) Latentes a 31.12.24	Valor Razonable al 31.12.24	Plusvalías (Minusvalías) Realizadas 2024	Ajustes por valoración al 31.12.2024	Deterioros año 2024 (p)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto								
Instrumentos del patrimonio								
DEBITADOS OBJETO DE CAPITAL RIESGO								
<u>Inversiones en capital inicio</u>								
GOLLER MITTELSTANDSPARTNER GMBH	EUR		31.400,00	0,00	31.400,00			
ROVHILL TOPCO LIMITED	EUR		2.479,00	0,00	2.479,00			
ROVHILL TOPCO LIMITED PREF	EUR		297.521,00	0,00	297.521,00			
SMITH WAGNER UNTERNEHMENSGESAMFOLGE	EUR		35.000,00	0,00	35.000,00			
ONITU TRANSSON OH	EUR		33.000,00	0,00	33.000,00			
GAMMA SUCCESSION LTD	GBP		14.833,00	399,04	17.888,76			399,04
KONKORDIA UNTERNEHMENSGESAMFOLGE GMBH	EUR		17.250,00	0,00	17.250,00			
AURCAS TOPCO LTD ACOS	GBP		3.621,00	140,00	4.608,17			140,00
AURCAS TOPCO LTD PREFS	GBP		378.230,00	13.858,01	456.149,45			
DS MITTELSTANDSPARTNER GMBH	EUR		15.562,00	0,00	15.562,00			
KLOCKE & BRONKHORST UNTERNEHMENSGESAMFOLGE GMBH	EUR		20.000,00	0,00	20.000,00			
AYETE PARTNERS IO S.L.	EUR		20.000,00	0,00	20.000,00			
HAYMS S A S ADP B	EUR		99.999,90	0,00	99.999,90			
HAYMS S A S ACOS	EUR		45.000,00	0,00	45.000,00			
ROU PARTNERS LLC	USD		19.300,00	960,67	18.577,34			960,67
LACUS LEGACY GAMB	EUR		17.000,00	0,00	17.000,00			
MONFORTE CAPITAL PARTNERS S R.L	EUR		265.000,00	(0,40)	264.999,60			
OCTANS CAPITAL S.R.L.	EUR		31.250,00	0,00	31.250,00			
BASS CAPITAL INVESTMENTS PTY LTD	AUD		25.000,00	(228,48)	14.905,80			(228,48)
THALLO UNTERNEHMENSGESAMFOLGE GMBH	EUR		20.250,00	0,00	20.250,00			
ADASTRA 2 S.R.L.	EUR		180.000,00	0,00	180.000,00			
ATLAS PARTNERS S R.L. QUOTAS B	EUR		32.500,00	0,00	32.500,00			
VIEZPART MITTELSTANDSPARTNER GMBH	EUR		17.793,00	0,00	17.793,00			
INFUNATIONAL TECH GROUP, S.L.	EUR		12.501,28	0,00	12.501,28			
LEXANA HOLDINGS LIMITED	GBP		44,50	1,68	53,67			
LEXANA HOLDINGS LIMITED PREF	GBP		444.955,50	15.785,17	536.621,12			
ANCHORA TRANSMISSION SAS	EUR		15.000,00	0,00	15.000,00			
OXO CAPITAL PARTNERS S L	EUR		16.750,00	0,00	16.750,00			
AUSTRIAN EQUITY PARTNERS PTY LTD	AUD		50.000,00	(1.671,03)	29.811,59			(1.671,03)
GALEO CAPITAL S R.L	EUR		17.500,00	0,00	17.500,00			
SIV CAPITAL, LDA	EUR		15.000,00	(9.403,09)	5.596,91			
INDERATES UNTERNEHMENSGESAMFOLGE GMBH	EUR		28.000,00	0,00	28.000,00			
MORS TRANSSON SAS	EUR		16.500,00	0,00	16.500,00			
DECEMBER DIGITAL CLASE B	EUR		159.949,50	0,00	159.949,50			
MONDI CAPITAL LIMITED	GBP		15.000,00	785,61	18.090,18			785,61
MATTER CAPITAL, LDA	EUR		15.000,00	0,00	15.000,00			
CAUDOR EQUITY S L	EUR		14.000,00	0,00	14.000,00			
MOGAL CAPITAL LLC	USD		15.000,00	33,96	14.438,35			33,96
ELIGAND FRACTIONE S L S A R L	EUR		15.000,00	0,00	15.000,00			
CACTUS CAPITAL PARTNERS, LLC	USD		15.000,00	320,14	14.438,35			320,14
JOSU TRANSMISSION ADP2	EUR		449.397,50	0,00	449.397,50			
JOSU TRANSMISSION SAS ACOS	EUR		1.362,50	0,00	1.362,50			
ALFA CAPITAL LTD	GBP		12.500,00	645,75	15.075,13			645,75
COSEWORTH CAPITAL SEARCH LIMITED	USD		10.000,00	50,43	9.625,57			50,43
QIVP SAS ACOS	EUR		175.170,00	0,00	175.170,00			
MURS CAPITAL INVESTMENTS	EUR		682,00	0,00	682,00			
TOTAL CAPITAL INICIO			3.146.501,68	22.677,46	3.283.697,65	0,00	1.436,09	0,00

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado

el 31 de diciembre de 2025

Inversiones Financieras a largo plazo 31.12.2024	Divisa	Coste de adquisición 31.12.2024 (neto de deterioro)	Plusvalías (Minusvalías) Latentes a 31.12.24	Valor Razonable al 31.12.24	Plusvalías (Minusvalías) Realizadas 2024	Ajustes por valoración al 31.12.2024	Deterioros año 2024 (a)
Instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas							
COLCA CAPITAL EYE S.L.	EUR	1.960.033,68	0,00	1.960.033,68			
MAQUINARIAS INVERSIÓN S.L.	EUR	370.000,00	(41.653,26)	328.346,74		(41.653,26)	
AQUA CAPITAL PARTNERS, S.L.	EUR	200.000,00	(55.618,66)	144.381,34			
NOVIS CAPITAL S.L.	EUR	217.500,00	(55.866,25)	161.633,75		(55.866,25)	
MPETU CAPITAL INVESTMENTS S.L.	EUR	30.000,00	(23.916,59)	83,41		83,41	(30.000,00)
AGAS SEARCH PARTNERS S.L. CLASE B	EUR	436.250,00	(92.764,40)	343.485,60		(92.764,40)	
CS INVESTMENT S.R.L.	EUR	27.265,96	(22.212,66)	5.053,30		5.053,30	(22.212,66)
OLCP SAS ACOB	EUR	182.745,00	33.831,16	216.576,16		33.831,16	
PRIVUS TRANSMISSIO ADP "B"	EUR	184.170,00	(30.447,67)	153.722,33			
STELLA MARS EQUITY ADFB	EUR	65.595,00	(30.821,69)	34.773,31			(30.821,69)
ARDO PARTNERS S.R.L.	EUR	222.324,63	(70.169,81)	152.154,82			
KOREA SEARCH INVESTMENT PARTNERS LLC	USD	24.000,00	(21.774,63)	0,00			
TOTAL EMPRESAS NO COTIZADAS		3.919.884,47	(417.615,06)	3.500.044,04	0,00	(155.938,64)	(83.665,45)
Préstamos y obligaciones							
PP_VESTIMENTE (STELLA MARS EQUITY ADFB)	EUR	107.207,00	0,00	107.207,00			
DECOBER DIGITAL OOB	EUR	122.127,45	0,00	122.127,45			
DECOBER DIGITAL OOB	EUR	6.204,15	0,00	6.204,15			
DECOBER DIGITAL OCA	EUR	11.718,90	0,00	11.718,90			
P_CK INVESTMENT S.R.L.	EUR	298.734,00	0,00	298.734,00			
OLCP SAS OAC	EUR	150.089,50	0,00	150.089,50			
OLCP SAS OCB	EUR	19.665,50	0,00	19.665,50			
QIVP SAS OCB	EUR	204.167,00	0,00	204.167,00			
QIVP SAS OCA	EUR	15.663,50	0,00	15.663,50			
HAYKS S.A.S. OCA	EUR	149.999,52	0,00	149.999,52			
PRIVUS TRANSMISSIO OOB	EUR	96.954,90	0,00	96.954,90			
PRIVUS TRANSMISSIO OCB	EUR	36.670,95	0,00	36.670,95			
PRIVUS TRANSMISSIO OCA	EUR	12.204,15	0,00	12.204,15			
STELLA MARS EQUITY OOB	EUR	28.770,00	0,00	28.770,00			
STELLA MARS EQUITY OCB	EUR	5.124,45	0,00	5.124,45			
STELLA MARS EQUITY OCA	EUR	23.010,75	0,00	23.010,75			
TOTAL PRESTAMOS		1.288.311,72	0,00	1.288.311,72	0,00	0,00	0,00
TOTAL ENTIDADES OBJETO CAPITAL RIESGO		8.354.697,87	(394.937,60)	8.072.053,41	0,00	(154.502,55)	(83.665,45)

En el siguiente cuadro detallamos aquellas inversiones cuyo Valor Razonable a 31 de diciembre de 2025 no coincide con su Valor Teórico Contable, así como el criterio de valoración utilizado:

	Valor Razonable en Memoria	Valor Teórico Contable	Diferencia	Criterio Utilizado
AD ASTRA 75 S.R.L.	190.000,00	258.559,48	-68.559,48	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
ALFA CAPITAL LTD.	14.325,01	2.287,82	12.037,19	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
ANCHORA TRANSMISSIO SAS	15.000,00	n.d.		Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
AUTIAS TOCO LTD ACOB	4.378,87	n.d.		Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
AUTIAS TOCO LTD FBFB	431.451,75	429.324,21	4.127,54	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
AUTIAS TOCO LTD FBFB	21.439,79	674,41	20.765,38	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
AUTIAS TOCO LTD FBFB	20.000,00	3.819,83	16.180,17	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
CAVOCH EQUITY S.L.	14.000,00	n.d.		Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
COVINTH CAPITAL SEAROH LIMITED	33.000,00	13.458,55	19.541,45	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
COVINTH CAPITAL SEAROH LIMITED	8.513,64	n.d.		Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	159.949,50	30.654,51	129.294,99	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	15.557,00	5.458,15	10.103,67	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	15.000,00	950,64	14.049,36	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	17.500,00	17.500,00	0,00	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	15.557,00	12.815,15	2.741,85	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	31.400,00	20.478,57	10.921,43	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	126.139,81	117.971,71	-20.911,64	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	10.919,57	n.d.		Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	40.479,76	n.d.		Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	20.000,00	6.575,31	13.424,69	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	17.500,00	n.d.		Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	14.000,00	19.651,81	5.651,81	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	43,63	n.d.		Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	496.644,67	n.d.		Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	297.872,34	248.424,81	49.447,53	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	15.500,00	n.d.		Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	5.175,00	978,34	4.196,66	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	682,00	n.d.		Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	11.501,28	3.045,92	8.455,36	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	22.347,01	15.421,35	6.925,66	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	9.302,50	18.195,35	-8.892,85	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	318.001,00	237.659,88	80.341,12	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	36.000,00	33.669,83	2.330,17	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	16.425,53	16.425,53	0,00	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	2.479,00	1.921,45	557,55	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	297.521,00	221.444,57	76.076,43	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	17.190,01	5.202,90	11.987,11	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	15.000,00	834,12	14.165,88	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	26.000,00	15.134,17	10.865,83	Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	20.750,00	n.d.		Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	27.679,00	n.d.		Norma 111.3.2.b Capital Inicial, por su coste (sin transacción)
DECOBER DIGITAL CLASE B	1.873.278,51	1.008.211,39	865.067,12	Norma 111.3.2.a Valor de Transacción reciente

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Deterioros

Al 31 de diciembre de 2025, 2024, 2023 y 2022, el detalle de los deterioros acumulados por la depreciación de las inversiones en cartera es el siguiente:

DETERIOROS				
Nombre	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
IMPETU CAPITAL INVESTMENTS S.L.	-30.000,00	-30.000,00	-30.000,00	
CS INVESTIMENTI S.R.L.	-22.843,56	-22.843,56	-22.843,56	
KOREA SEARCH INVESTMENT PARTNERS LLC	-21.774,63	-21.774,63	-21.774,63	
STELLA MARIS EQUITY ADPB	-30.821,29	-30.821,29		

Número de títulos y % de participación de los instrumentos de patrimonio

Dada la actividad de la sociedad, todos los instrumentos financieros en cartera a excepción del saldo de tesorería son poseídos para dar cumplimiento a obligaciones legales como Sociedad de Capital Riesgo, necesarios por tanto para el ejercicio de su actividad y mantenidos con la finalidad dirigir dichas participaciones y, por lo tanto, afectos a su actividad como entidad de capital riesgo. Por lo tanto, la totalidad de dichos instrumentos financieros integran el coeficiente obligatorio de la SCR-PYME tal y como este se define en los art. 21 y 17 de la LECR. No obstante, y a los efectos que fueran oportunos, los administradores realizan la siguiente identificación de instrumentos que integran su cartera de participadas con el siguiente desglose del coeficiente obligatorio de inversión:

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

INVERSION	%	Valor Razonable	
		31.12.12	Nº Titulos
ROWHILL HOLDCO SL	0,14%	297.521,00	297.521,00
ROWHILL HOLDCO SL	0,14%	2.479,00	2.479,00
QUO CAPITAL PARTNERS S.L. Clase A	0,50%	9.362,50	14.980,00
OCTANS CAPITAL S.R.L.	0,59%	10,00	
NOBIS CAPITAL S.L.	0,88%	162.155,87	15.506,00
LEXANA HOLDINGS LIMITED	1,00%	49,69	445.000,00
LEXANA HOLDINGS LIMITED PREF	1,00%	496.844,67	4.449.555.000,00
AURIAS TOPCO LTD ACCS	1,26%	4.378,87	3.820,00
ARGO PARTNERS S.R.L.	1,50%	94.640,70	
JD2M TRANSMISSION ADP2	1,51%	522.883,20	4.493.975,00
JD2M TRANSMISSION SAS ACCS	1,51%	1.585,30	13.625,00
ZELYX GMBH	1,55%	27.679,00	
DECEMBER DIGITAL CLASE B	1,60%	159.949,50	106.633,00
NN FINANCIAL TECH GROUP, S.L.	2,06%	12.501,28	1.701,00
AQUA CAPITAL PARTNERS, S.L.	2,10%	141.685,97	16.648,00
AURIAS TOPCO LTD PREFS	2,33%	433.451,75	378.230,00
AD ASTRA 2 S.R.L.	2,55%	190.000,00	
THALLO UNTERNEHMENSACHFOLGE GMBH	2,69%	20.250,00	20.250,00
AYETE PARTNERS 10 S.L.	2,81%	20.000,00	421,00
KONKORDIA UNTERNEHMENSACHFOLGE GMBH	2,84%	17.960,00	710,00
NOVI PARTNERS LIMITED	2,90%	22.347,01	19.500,00
STELLA MARIS EQUITY ADPB	2,92%	30.848,63	43.730,00
ALIYA CAPITAL LTD.	2,94%	14.325,01	12.500,00
DS MITTELSTANDSPARTNER GMBH	3,12%	15.562,00	15.562,00
COSWORTH CAPITAL SEARCH LIMITED	3,33%	8.510,64	
GAMAN SUCCESSION LTD	3,33%	16.998,63	14.833,00
KLOCKE & BRINKMANN NACHFOLGEUNTERNEHMER GMBH	3,33%	20.000,00	20.000,00
WEINGART MITTELSTANDSPARTNER GMBH	3,40%	45.487,94	2.793,00
ELCANO FINANTURE, S.L. S.A.U	3,47%	15.000,00	625,00
ANCHORA TRANSMISSION SAS	3,57%	15.000,00	150.000,00
CANDOR EQUITY S.L.	3,60%	14.000,00	0,50
HAWK SAS	3,77%	126.999,84	192.424,00
HAWK SAS	3,77%	149.999,52	227.272,00
HAWK SAS	3,77%	40.679,76	61.363,00
MURI CAPITAL INVESTMENTS	3,79%	682,00	682,00
MATTER CAPITAL, LDA	3,85%	2,18	
QTMP SAS ACCS	3,97%	217.080,00	116.780,00
GALILEO CAPITAL S.R.L.	4,12%	17.500,00	
SLY CAPITAL, LDA	4,17%	15.000,00	
MORS TRANSMISSION SAS	4,17%	16.500,00	165.000,00
ROXBI CAPITAL LIMITED	4,20%	17.190,01	15.000,00
AUSTRALIAN EQUITY PARTNERS PTY LTD	4,50%	28.439,79	50.000,00
CINTU TRANSMISSION	5,00%	33.000,00	330.000,00
LEGATUM PARTNERS SL	5,00%	38.000,00	500,00
MONFORTE CAPITAL PARTNERS S.R.L.	5,00%	202.764,30	1,00
ROSCH & UPMEYER MITTELSTANDSNACHFOLGE GMBH	5,00%	36.000,00	36.000,00
ROU PARTNERS LLC	5,00%	16.425,53	
SMITH WAGNER UNTERNEHMENSACHFOLGE	5,00%	35.000,00	35.000,00
PRIMUS TRANSMISSION ADP "B"	5,53%	185.564,46	132.780,00
IMAGINE MAS INVERSIÓN S.L.	5,63%	382.282,55	16.875,00
DICP SAS ACCS	5,91%	291.525,99	121.330,00
QUO CAPITAL PARTNERS S.L. Clase B	6,52%	328.001,00	195.554,00
GÖLLER MITTELSTANDSPARTNER GMBH	6,67%	31.400,00	
CS INVESTIMENTI S.R.L.	7,20%	3.747,96	
IMPETU CAPITAL INVESTMENTS S.L.	8,33%	83,41	
MUREX PARTNERS SL	8,80%	5.175,00	880,00
LTP CAPITAL LLC	22,29%	297.872,34	350.000,00
Préstamos y obligaciones entidades objeto Capital Riesgo		1.847.834,81	
Inversiones Imputadas en el coeficiente mínimo obligatorio de inversión 75%		7.198.218,61	
COLCA CAPITAL ETVE S.L.	5,18%	1.898.278,54	1.879,00
AXIAS SEARCH PARTNERS S.L. CLASE B	5,01%	542.128,89	25.035,00
Inversiones imputada al resto del coeficiente obligatorio de inversión		2.440.407,43	

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Deudores y partidas a cobrar

El epígrafe "VII. Efectivo y otros activos líquidos" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 responde a la siguiente composición:

DETALLE DEL EPÍGRAFE DE ACTIVOS LIQUIDOS		
CONCEPTO	EUROS	EUROS
	EJERCICIO 2025	EJERCICIO 2024
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	60.392,32	26.382,43
Bancos cuenta corriente	329.698,06	64.033,35
TOTAL	390.090,38	92.584,35

7. GESTIÓN DE RIESGOS

La actividad de la Sociedad se circunscribe al objeto social establecido por la normativa específica para las Sociedades de Capital-Riesgo. En este sentido, la propia actividad de inversión característica de este tipo de entidades conlleva el riesgo correspondiente, derivado del mayor o menor éxito en la generación de valor en cada inversión de la cartera de la Sociedad. La Sociedad por su operativa puede estar expuesta, en diversos grados, a riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito al que la Sociedad se halla expuesto es correspondiente a las contrapartes de las cuentas bancarias, que son en todos los casos entidades financieras reguladas y a las participaciones en instrumentos de patrimonio.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez de la Sociedad se considera bajo en relación con las posiciones acreedoras por gastos del mismo, debido a su escasa relevancia respecto de su patrimonio total y su posición de tesorería recurrente. En relación con la liquidez para sus accionistas, cabe destacar que la propia naturaleza de estas entidades, las Sociedades Capital-Riesgo son instrumentos de inversión a largo plazo que no garantizan la disposición líquida de las posiciones de los accionistas a su discreción, al estar supeditada la misma a la realización de la cartera de inversiones de la Sociedad.

c) Riesgo de mercado

Finalmente, en cuanto al riesgo de mercado que pudiera surgir por la exposición del valor de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros, distintos de los característicos de la inversión propia de Capital-Riesgo.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Se entiende que la Sociedad únicamente está expuesta en grado bajo, en relación con las operaciones de colocación de la tesorería de la Sociedad en cuentas bancarias.

8. PASIVOS FINANCIEROS

El epígrafe "V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" registra un importe pendiente de pago de 21.458,58 euros, cuyo detalle de composición recoge el propio balance de situación adjunto.

La información de los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a corto plazo, clasificados por categorías es la siguiente:

CLASIFICACIÓN DE PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO		
CATEGORIAS	CRÉDITOS, DERIVADOS Y OTROS	CRÉDITOS, DERIVADOS Y OTROS
	EJERCICIO 2025	EJERCICIO 2024
- Débitos, partidas a pagar	21.458,58	20.792,55

Obs.: No se incluyen las rúbricas "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo", Provisiones ni "Adm. Públicas"

9. FONDOS PROPIOS Y PATRIMONIO NETO

A 31 de diciembre de 2025 el capital social asciende a 4.000.000,00 euros. Está representado por 4.000.000 acciones normativas de 1 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que confieren iguales derechos políticos y económicos a sus titulares.

La totalidad de las acciones se encuentran totalmente suscritas, desembolsadas y no cotizan en bolsa. El socio único es PROMAX PARTNERS, S.L. con NIF B65692741.

Durante el presente ejercicio económico se han realizado aportaciones de socios, con cargo a la cuenta 118, por un importe de 1.800.000,00 euros, aumentando así el saldo de dicha cuenta a 6.450.000,00 euros a fin de cubrir de la forma más eficiente las necesidades de liquidez en el corto plazo.

10. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad no tiene en trámite de inspección ningún impuesto a los que se halla sujeta, no obstante, de acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse liquidados definitivamente hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en la liquidación del presente ejercicio económico es la siguiente:

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DEL EJERCICIO	
CONCEPTO	EUROS
- RESULTADO CONTABLE (DESPUÉS DE IMPUESTOS)	(68.348,23)
* Impuesto sobre beneficios	29.691,79
- RESULTADO CONTABLE (ANTES DE IMPUESTOS)	(98.040,02)
- Diferencias Permanentes	(20.727,16)
- BASE IMPONIBLE PREVIA	(118.767,18)
- BASE IMPONIBLE	(118.767,18)
Cuota del impuesto (25 por ciento)	25%
- CUOTA LÍQUIDA	-
Retenciones y Pagos fraccionados	-
CUOTA DEL EJERCICIO A DEVOLVER	-

La Sociedad cuenta con activos por impuesto diferido, que han sido cuantificados en función del tipo impositivo vigente del impuesto sobre sociedades sobre el cual revertirá en ejercicios futuros, que es del 25 por ciento.

La Sociedad dispone, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

AÑO DE ORIGEN	31/12/2025	31/12/2024
2022	14.273,26	14.273,26
2023	114.701,52	114.701,52
2024	121.653,94	-
TOTAL	250.628,72	128.974,78

La sociedad aplica el régimen de consolidación fiscal y está integrada como dependiente en el grupo de consolidación fiscal nº 289/24, cuya representante es PROMAX PARTNERS, S.L.

11. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A los efectos del art. 16 LSC se informa que la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones con el socio único todas ellas formalizadas por escrito y a valor de mercado:

OPERACIÓN	FECHA	DESCRIPCIÓN	FORMALIZACIÓN	IMPORTE
Contrato subarriendo	01/01/2025	Subarriendo espacio	Contrato privado 01/12/2023	2.178,00

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

12. COMISIÓN DE GESTIÓN

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad hasta el 21 de noviembre de 2025 han estado encomendadas a Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A. Por este servicio, la Sociedad Gestora ha percibido una comisión de gestión anual equivalente a la aplicación de los siguientes porcentajes a la parte del activo computable de la Sociedad situada en los siguientes tramos:

- Hasta 8 millones de euros el 0,50%
- Tramo entre 8 millones y 20 millones de euros, el 0,40%
- Tramo superior a 20 millones de euros, el 0,35%

La parte invertida en IIC gestionadas por la Gestora será excluida de los tramos anteriores.

Adicionalmente, se fija un mínimo de 31.500 euros anuales. La Comisión de Gestión se calcula sobre el activo computable de la Sociedad a cierre de cada mes y se liquida por trimestres vencidos. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, la sociedad ha devengado una comisión de gestión a favor de la Sociedad Gestora por importe de 36.655,86 euros.

13. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2025, los miembros del Consejo de Administración han devengado 48.312,49 euros en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones. Durante el ejercicio precedente se devengaron 52.761,11 euros por este concepto.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no tenía concedidos préstamos ni anticipos o garantías de ninguna clase, ni había adquirido frente a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración compromiso alguno en materia de pensiones y seguros de vida.

Al cierre del ejercicio 2025 los Administradores de la Sociedad no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con interés de la Sociedad, en los términos del artículo 229 LSC.

14. OTRA INFORMACIÓN

La plantilla media de trabajadores a 31 de diciembre de 2025 ha sido la siguiente:

Nº MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	EJERCICIO 2025
- Total empleo medio	2

PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

El periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales lo desglosamos en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	EJERCICIO 2025 DIAS	EJERCICIO 2024 DIAS
Periodo Medio de pago de proveedores	60	60

15. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos posteriores que pongan de manifiesto circunstancias que ya existieran en la fecha de cierre del ejercicio que no hayan supuesto, de acuerdo con su naturaleza, la inclusión de ajustes en las cifras contenidas en las cuentas anuales y la correspondiente información contenida en esta memoria.

De igual manera, no se han producido hechos posteriores que muestren condiciones que no existieran al cierre del ejercicio y que sean de tal importancia, que puedan afectar a la capacidad de evaluación de los usuarios de las cuentas anuales.

INFORME DE GESTION

INFORME DE GESTIÓN PROMAX CAPITAL INVESTMENTS SCR-PYME, S.A.

Situación de la Sociedad, evolución de los negocios (mercados) y evolución posible

El ejercicio 2025 ha confirmado la consolidación del modelo de *search funds* como clase de activo alternativa dentro del capital privado, tanto a nivel internacional como, muy especialmente, en España. Según el *International Search Fund Study* elaborado por IESE Business School en colaboración con Stanford Graduate School of Business —referencia académica de la industria, de publicación bienal—, el conjunto de fondos de búsqueda internacionales (fuera de Estados Unidos y Canadá) analizados hasta el cierre de 2023 alcanzó una TIR agregada del 18,1 % y un ROI de 2,0x sobre el capital invertido por los inversores, con un retorno mediano de 1,4x y un fondo más destacado que llegó a devolver 31,4x el capital. Para los fondos que ya han completado su ciclo de vida (exit), la TIR mejora hasta el 17,3 % y el ROI hasta 1,9x; aislando únicamente los fondos que continúan en fase de operación, la TIR agregada se sitúa en el 19,6 % y el ROI en 2,1x.

En el ámbito norteamericano, que sirve como referencia comparativa y de madurez del modelo, el *Search Fund Study 2024* de Stanford GSB —que recoge datos de 681 fondos constituidos en EE.UU. y Canadá desde 1984 hasta el cierre de 2023— sitúa la TIR agregada antes de impuestos en el 35,1 % y el ROI en 4,5x, con un 63 % de los fondos de búsqueda culminando en una adquisición y cerca de 7 de cada 10 empresas adquiridas generando retornos positivos. Para los fondos que ya han completado su salida, la TIR mejora hasta el 42,9 %, si bien esta cifra se ve influida por un número reducido de operaciones especialmente exitosas, y la cifra agregada excluyendo a los principales fondos varía poco respecto al promedio histórico del sector.

España continúa consolidándose como uno de los mercados de *search funds* más activos a nivel mundial y el primero de Europa: el citado estudio de IESE/Stanford identifica más de 67 fondos primerizos constituidos en España en la última década, situando al país como la segunda geografía mundial en número de fondos lanzados tras Estados Unidos y Canadá, y representando aproximadamente el 22 % de los nuevos fondos creados en Europa. El elevado porcentaje de pymes familiares en España (más del 85 % del tejido empresarial) sin un proceso de sucesión claramente definido sigue constituyendo el principal factor estructural que sostiene el atractivo de este mercado para los searchers, tanto nacionales como internacionales.

A nivel de actividad agregada, 2023 fue el año de mayor creación de fondos de búsqueda en la historia del sector, con 59 nuevos fondos internacionales constituidos y 31 adquisiciones completadas; en el mercado norteamericano se alcanzó igualmente un récord de 94 nuevos fondos lanzados. Los datos disponibles para 2024-2025, aunque todavía preliminares en cuanto a su impacto sobre las rentabilidades agregadas dado el reducido número de años transcurridos desde la adquisición, apuntan a una continuidad de esta tendencia expansiva, con un número creciente de operadores de perfil diverso —no limitado ya a recién graduados de programas MBA— y una presencia institucional cada vez mayor de family offices e inversores especializados en este segmento.

En cuanto al perfil de las operaciones, el ticket medio de adquisición a nivel internacional se sitúa en torno a los 11,7-14,4 millones de dólares, con múltiplos de entrada en el entorno de 7x EBITDA y márgenes EBITDA medios de adquisición cercanos al 24 %. Los sectores que continúan resultando más atractivos para los searchers son tecnología (con particular fortaleza en software), servicios, salud, manufactura ligera, distribución e IT. No obstante, el camino hacia la adquisición sigue sin ser sencillo: cerca de un 37 % de los fondos de búsqueda no llegan a completar una adquisición, y aproximadamente un 31 % de las empresas adquiridas continúan operando con pérdidas o han cerrado, lo que subraya la importancia de una selección rigurosa de oportunidades y de un acompañamiento activo a los equipos gestores tras el cierre de cada operación.

Para 2025-2026, las perspectivas del sector se mantienen favorables, apoyadas en la maduración del ecosistema español y europeo de search funds, la creciente disponibilidad de capital institucional dirigido a esta clase de activo y el sostenido proceso de relevo generacional en las pymes familiares europeas. Como riesgos a vigilar destacan la persistente inestabilidad geopolítica, la evolución de los tipos de interés y de las condiciones de financiación para las operaciones de adquisición apalancada, y la creciente competencia por las oportunidades de mayor calidad, que está elevando progresivamente los múltiplos de entrada en determinados segmentos.

La Sociedad cierra con 27 fondos de búsqueda activos y 23 fondos de adquisición con un sesgo relevante en Europa.

A cierre de ejercicio el coeficiente obligatorio de inversión se situaba en un 96,32% de su activo computable (calculado según lo establecido en el artículo 21 de la Ley 22/2014 de Entidades de Capital-Riesgo).

El valor teórico contable de las acciones a 31 de diciembre de 2025 es de 250,18€ por acción y el patrimonio neto de la Sociedad a dicha fecha asciende a 10.007.367,54 €.

Tras la presentación de la prenotificación a la CNMV en enero de 2025, con fecha 21 de noviembre de 2025 CNMV registró a nuestra sociedad como SCR-PYME autogestionada manteniendo el nº 30 en su registro administrativo.

Investigación y Desarrollo

Dado su objeto social, la sociedad no ha desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2025.

Información medioambiental

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

Acciones propias

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha adquirido ni posee acciones propias.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Durante el ejercicio 2025, la sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, la sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2025 se encuentra detallado en la memoria.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.