All Iron Ventures Technology, SCR, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 e informe de gestión

Deloitte Auditores, S.L.
Ercilla, 24
48011 Bilbao
España

Tel: +34 944 44 70 00
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de All Iron Ventures Technology, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.:

Opinión

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad tiene por objeto la adquisición de participaciones temporales en el capital de empresas no cotizadas. En este sentido, al 31 de diciembre 2025, la cartera de la Sociedad se compone de participaciones en el capital de diversas sociedades no cotizadas, así como préstamos convertibles y participativos otorgados por importe de 40 millones de euros, (notas 5, 6 y 7), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe muy significativo del activo de la Sociedad.

Estas inversiones financieras son valoradas por parte de la Dirección de la Sociedad Gestora tomando en consideración el valor de transacciones recientes realizadas en condiciones de independencia mutua entre las partes interesadas en caso de que se hayan producido o, en su ausencia, a través de otros modelos y técnicas de valoración. Dicha valoración requiere de la realización de estimaciones y juicios significativos.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes de la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo de su patrimonio neto y, por tanto, de su valor liquidativo.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Dirección de la Sociedad Gestora y, en particular, en relación a la valoración de las inversiones.

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido la ejecución de procedimientos de naturaleza sustantiva en base selectivas, tales como la obtención y análisis de las estimaciones del valor recuperable realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora de la Sociedad, verificando la corrección aritmética de las mismas y la adecuación del método de valoración empleado en relación con las inversiones mantenidas, para lo cual hemos contado con la colaboración de nuestros expertos internos en valoración.

En este contexto, hemos verificado la existencia de transacciones recientes en las propias sociedades participadas objeto de evaluación, en aquellos casos en los que se hayan producido. Adicionalmente, hemos obtenido y evaluado la información financiera disponible, en su caso auditada, y la evolución de la situación financiera y patrimonial de las sociedades participadas.

Asimismo, hemos evaluado que los desgloses de información facilitados en las notas 5, 6 y 7 de la memoria en relación con este aspecto resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

Gorka Luelmo
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22247

24 de junio de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 03/26/04456
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Anexo de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores, 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.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

All Iron Ventures Technology, SCR, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2025

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

ALL IRON VENTURES TECHNOLOGY, SCR, S.A.

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Notas 1, 2 y 3)

(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2025	31/12/2024 (*)
ACTIVO CORRIENTE		**516**	**7.650**	**PASIVO CORRIENTE**		**4.930.722**	**4.543.281**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**8**	**516**	**7.650**	**Periodificaciones**			
Periodificaciones		**-**	**-**	**Acreedores y cuentas a pagar**	**9**	**964.921**	**760.831**
Inversiones financieras a corto plazo		-	-	**Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo**		**-**	**-**
Instrumentos de patrimonio		-	-	**Deudas a corto plazo**	**10**	**3.965.801**	**3.782.450**
Préstamos y créditos a empresas		-	-	**Provisiones a corto plazo**		**-**	**-**
Valores representativos de deuda		-	-	**Otros pasivos corrientes**		-	-
Derivados		-	-	**PASIVO NO CORRIENTE**		**-**	**-**
Otros activos financieros		-	-	**Periodificaciones**		**-**	**-**
Anticipos a proveedores		**-**	**-**	**Pasivos por impuesto diferido**		**-**	**-**
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		**-**	**-**	**Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo**		**-**	**-**
Deudores		**-**	**-**	**Deudas a largo plazo**		**-**	**-**
Otros activos corrientes		**-**	**-**	**Provisiones a largo plazo**		**-**	**-**
ACTIVO NO CORRIENTE		**40.474.807**	**37.849.112**	**Otros pasivos no corrientes**		**-**	**-**
Activos por impuesto diferido		**-**	**-**	**TOTAL PASIVO**		**4.930.722**	**4.543.281**
Inversiones financieras a largo plazo		**32.639.340**	**30.013.645**				
Instrumentos de patrimonio				**PATRIMONIO NETO**		**35.544.601**	**33.313.481**
De entidades objeto de capital riesgo	**6**	32.635.740	29.863.645	**Fondos reembolsables**		**12.591.094**	**14.704.036**
De otras entidades		-	-	Capital			
Préstamos y créditos a empresas	**7**	3.600	150.000	Escriturado	**12**	1.826.112	1.826.112
Valores representativos de deuda		-	-	Menos: capital no exigido		-	-
Derivados		-	-	Prima de emisión		7.870.228	7.870.228
Otros activos financieros		-	-	Reservas		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		**7.835.467**	**7.835.467**	Instrumentos de capital propios		-	-
Instrumentos de patrimonio				Resultados de ejercicios anteriores		(9.956.913)	(4.031.706)
De entidades objeto de capital riesgo	**5**	7.835.467	7.805.116	Otras aportaciones de socios	**12**	14.964.609	14.964.609
De otras entidades		-	-	Resultado del ejercicio - Beneficio / (Pérdida)	**4**	(2.112.942)	(5.925.207)
Préstamos y créditos a empresas		-	30.351	Dividendos a cuenta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Derivados		-	-	**Ajustes por valoración en patrimonio neto**		**22.953.507**	**18.609.445**
Otros activos financieros		-	-	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	**6**	22.953.507	18.609.445
Inmovilizado material		-	-	Operaciones de cobertura		-	-
Inmovilizado intangible		-	-	Otros		-	-
Otros activos no corrientes		-	-	**Subvenciones, donaciones y legados recibidos**		**-**	**-**
TOTAL ACTIVO		**40.475.323**	**37.856.762**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO**		**40.475.323**	**37.856.762**

CUENTAS DE ORDEN:			
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO			
Avales y garantías concedidos		-	-
Avales y garantías recibidos		-	-
Compromisos de compra de valores			
De empresas objeto de capital riesgo		-	-
De otras empresas		-	-
Compromisos de venta de valores			
De empresas objeto de capital riesgo		-	-
De otras empresas		-	-
Resto de derivados		-	-
Compromisos con socios o partícipes		-	-
Otros riesgos y compromisos		-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN:			
Patrimonio total comprometido		50.000.000	50.000.000
Patrimonio comprometido no exigido		25.339.052	25.339.052
Activos fallidos	**17**	(5.188.154)	(5.188.154)
Pérdidas fiscales a compensar		(12.069.855)	(9.956.913)
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	**5**	141.775	141.775
Deterioro capital inicio grupo		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		**58.222.818**	**60.335.760**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.5).

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria y Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

ALL IRON VENTURES TECHNOLOGY, SCR, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Notas 1, 2 y 3)

(Euros)

	Nota	2025	2024 (*)
Ingresos financieros	**15**	**44.491**	**10.605**
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		44.491	10.605
Otros ingresos financieros		-	-
Gastos financieros	**10**	**(205.286)**	**(264.151)**
Intereses y cargas asimiladas		(205.286)	(264.151)
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)		**(1.832.621)**	**(5.194.079)**
Resultados por enajenaciones (neto)			
Instrumentos de patrimonio		-	(6.547)
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	**5, 6 y 16**	(1.832.621)	(5.188.154)
Diferencias de cambio (netas)	**17**	-	622
Otros resultados de explotación	**14**	**(85.514)**	**(429.518)**
Comisiones y otros ingresos percibidos			
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas			
Comisión de gestión		(85.514)	(429.518)
Otras comisiones y gastos		-	-
MARGEN BRUTO		**(2.078.930)**	**(5.877.143)**
Gastos de personal		**-**	**-**
Otros gastos de explotación	**15**	**(34.012)**	**(46.533)**
Amortización del inmovilizado		**-**	**-**
Exceso de provisiones		**-**	**-**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**(2.112.942)**	**(5.923.676)**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		**-**	**-**
Deterioro de resto de activos (neto)		**-**	**-**
Otros		**-**	**(1.531)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**(2.112.942)**	**(5.925.207)**
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO - BENEFICIO / (PÉRDIDA)		**(2.112.942)**	**(5.925.207)**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.5).

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria y Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

ALL IRON VENTURES TECHNOLOGY, SCR, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Notas 1, 2 y 3)

(Euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	Nota	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias - Beneficio / (Pérdidas)	**4**	**(2.112.942)**	**(5.925.207)**
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		**6.176.683**	**4.909.753**
Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	**6**	6.176.683	4.909.753
Otros		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		**(1.832.621)**	**(2.700.468)**
Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	**6**	(1.832.621)	(2.700.468)
Otros		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos		**2.231.120**	**(3.715.922)**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.5).

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria y Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

ALL IRON VENTURES TECHNOLOGY, SCR, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Notas 1, 2 y 3)

(Euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Otras aportaciones de socios	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	**1.826.112**	**7.870.228**	**14.964.609**	**(2.970.943)**	**(1.060.763)**	**16.400.160**	**37.029.403**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(5.925.207)	2.209.285	(3.715.922)
Distribución del resultado 2023	-	-	-	(1.060.763)	1.060.763	-	-
Operaciones con partícipes							
Aportación de socios (Nota 13)	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	**1.826.112**	**7.870.228**	**14.964.609**	**(4.031.706)**	**(5.925.207)**	**18.609.445**	**33.313.481**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(2.112.942)	4.344.062	2.231.120
Distribución del resultado 2024	-	-	-	(5.925.207)	5.925.207	-	-
Operaciones con partícipes							-
Aportación de socios (Nota 13)	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**1.826.112**	**7.870.228**	**14.964.609**	**(9.956.913)**	**(2.112.942)**	**22.953.507**	**35.544.601**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.5).

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria y Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

ALL IRON VENTURES TECHNOLOGY, SCR, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Notas 1, 2 y 3)

(Euros)

	Nota	2025	2024 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		**(76.231)**	**(66.914)**
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**(2.112.942)**	**(5.925.207)**
Ajustes del resultado-		**1.993.416**	**5.447.655**
Ingresos financieros	16	(44.491)	(10.605)
Gastos financieros	11	205.286	264.151
Diferencias de cambio	18	-	(622)
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	17	1.832.621	5.188.184
Resultados por enajenaciones de inversiones financieras	7	-	6.547
Cambios en el capital corriente		**204.090**	**664.184**
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	70.559
Acreedores y otras cuentas a pagar		204.090	593.625
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(160.795)**	**(253.546)**
Pagos de intereses	16	(205.286)	264.151
Cobros de intereses	11	44.491	10.605
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**(114.254)**	**(243.036)**
Pago por inversiones		**(214.063)**	**(507.333)**
Empresas del grupo y asociadas	5	-	(60.176)
Activos financieros disponibles para la venta	7 y 8	(210.463)	(447.157)
Préstamos y créditos a empresas	8	(3.600)	-
Cobro por desinversiones		**99.808**	**264.297**
Activos financieros disponibles para la venta	6	99.808	264.297
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		**183.351**	**(110.557)**
Cobros por suscripción de participaciones		**-**	**-**
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
Aportación de socios		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**183.351**	**(110.557)**
Emisión de deudas con entidades de crédito	12	3.965.801	3.782.450
Devolución de deudas con entidades de crédito	12	(3.782.450)	(3.893.007)
Devolución y amortización de otras deudas		-	-
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		**-**	**(5.955)**
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**(7.134)**	**(426.462)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		**7.650**	**434.112**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**9**	**516**	**7.650**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria y Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

-

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

All Iron Ventures Technology, SCR, S.A.

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

1. Reseña de la Sociedad

All Iron Ventures Technology, SCR, S.A. (en adelante, la "Sociedad") se constituyó en Bilbao el 23 de mayo de 2019. La Sociedad se encuentra sujeta principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital – riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, así como la restante normativa específica de las entidades de capital riesgo.

La Sociedad figura inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "CNMV") con el número 286 estando domiciliada en Gran Vía Don Diego López de Haro número 1, Bilbao (Bizkaia) al 31 de diciembre de 2025.

La dirección, administración y representación de la Sociedad corresponde a los Administradores solidarios de la misma (en adelante, los "Administradores"). Sin embargo, y de conformidad con lo dispuesto en el art. 29 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y la facultad contemplada en los estatutos sociales de la Sociedad, los Administradores delegan la gestión de sus activos en la sociedad gestora Acurio Ventures Partners, SGEIC, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora"), con domicilio social en el mismo lugar que la Sociedad; inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 143.

El objeto principal de la Sociedad consiste en la adquisición de participaciones temporales en el capital de empresas no cotizadas que no tengan una actividad estrictamente financiera o inmobiliaria de acuerdo con su política de inversión. De acuerdo con la Ley de Entidades de Capital Riesgo, la Sociedad podrá adquirir participaciones temporales en empresas no financieras que coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de un periodo de doce meses desde la adquisición.

La Sociedad ofrece un modelo de inversión innovador y flexible para invertir en *venture capital* (en adelante, "VC"), que combina las fortalezas de los *business angels* y de los fondos de VC tradicionales y que prima por encima de todo el alineamiento entre gestores y accionistas de la Sociedad. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad también incluye dentro de su objeto social la posibilidad de realizar inversiones fuera del ámbito del VC.

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

La Sociedad es de duración indefinida.

Al 31 de diciembre de 2025 se había terminado el periodo de inversión de la Sociedad.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

La estrategia de inversión de la Sociedad puede resumirse a partir de las siguientes características de las empresas que potencialmente puedan ser objeto de inversión:

- Tipos de empresa: con carácter prácticamente exclusivo, empresas que operen en al ámbito digital, esto es, empresas con modelos de negocio basados en internet. En otras palabras, lo que en el mercado se denomina *startups*.

- Modelos de negocio: preferencia por empresas con modelos de los denominados marketplace y de suscripción, sin perjuicio de que se considerarán otros como, entre otros, el e-commerce tradicional o los denominados SaaS ("software as a service").

- Eficiencia y tracción: preferencia por empresas con modelos de negocio probados y generadores de ingresos, así como eficientes en el consumo de capital.

- Sectores: empresas que operen sustancialmente en cualquier sector de actividad excluyendo, con carácter general, los sectores farmacéuticos, biofarmacéutico y análogos.

- Fase de desarrollo: como característica inherente a toda startup, se considerarán empresas en fases iniciales de desarrollo (semilla y análogas). El foco estará en empresas en rondas de financiación "pre-series A", sin perjuicio de que habrá flexibilidad para invertir en startups en fases posteriores.

- Geografía: empresas basadas en España, Europa, Estados Unidos y Canadá y América Latina con la aspiración de operar internacionalmente y convertirse en líderes en su segmento.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad

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

a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.

b) La Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.

c) La Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Tipo Cerrado y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV; el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, modificado, entre otros, por el Real Decreto 602/2016 y por el Real Decreto 1/2021 y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España.

d) Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de 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.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

e) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias, así como las normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

f) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad han sido obtenidas de sus registros contables y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2025 han sido formuladas por los Administradores de su sociedad y se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad (Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

2.3 Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración detallados en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, la determinación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y a la estimación de provisiones. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de la Sociedad están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión, en su caso, en inversiones financieras y en inversiones en empresas del grupo y asociadas (Notas 5, 6 y 7), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

2.4 Principio de empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2025, el pasivo corriente es superior al activo corriente en un importe de 4.930.206 euros, como consecuencia tanto de la línea de crédito mantenida con el Banco Santander (Nota 10), como por la cuenta a pagar con los acreedores de la Sociedad (Nota 9). No obstante, las presentes cuentas anuales han sido formuladas sobre la base del principio de empresa en funcionamiento al considerar los Administradores que no existen dudas acerca de su continuidad ni de su capacidad para atender los pagos de sus deudas.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

2.5 Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2024 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

2.6 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.7 Impacto 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.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2025 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

3.1 Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene la Sociedad, tanto a corto como a largo plazo, en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Se consideran “entidades dependientes” o “entidades del Grupo” aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer el control; capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos de voto de las entidades participadas, o aún, siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos otorgan a la Sociedad dicho control. Conforme a la normativa aplicable, se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Se consideran “negocios conjuntos” o “empresas multigrupo” los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades (“partícipes”) participan en entidades (“multigrupo”), realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

Las “empresas asociadas” son aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control o control conjunto. En este sentido, se entiende que existe influencia significativa en la gestión de una empresa, cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- La Sociedad participa en la empresa, y

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

- Se tenga el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control.

Asimismo, la existencia de influencia significativa se podrá evidenciar a través de cualquiera de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración u órgano equivalente de dirección de la empresa participada;

- Participación en los procesos de fijación de políticas;

- Transacciones de importancia relativa con la participada;

- Intercambio de personal directivo; o

- Suministro de información técnica esencial.

Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

i. Clasificación de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital inicio. Se entiende por inversiones en capital inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

ii. Valoración de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles. En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido.

Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión. Su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes representativas y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

En relación con las plusvalías tácitas, se distingue entre:

a) 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 experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.

b) Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son relativas a 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.

Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas y partícipes, así como el importe de venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calcula aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

También se tienen en cuenta, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

El valor razonable de las inversiones también podrá ser determinado mediante la aplicación de otros modelos y técnicas de valoración generalmente aceptados en la práctica. Entre los modelos y técnicas de valoración a utilizar se incluyen:

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.

- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.

- Modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

Los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad Gestora y deberán estar debidamente documentados. Asimismo, maximizarán el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones, deberá tenerse en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de las entidades de capital-riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.

- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.

- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.

- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.

La Sociedad junto con su Sociedad Gestora deberá evaluar la efectividad de los modelos y técnicas de valoración que utilice de manera periódica, empleando como referencia en caso de que estén disponibles y resulten aplicables los precios basados en datos o índices observables de mercado.

En caso de que ninguno de los modelos y técnicas de valoración permita determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valora a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

No obstante, las plusvalías latentes netas de impuestos que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable se registran en el epígrafe "Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden.

Las correcciones valorativas referidas anteriormente que dan lugar a deterioro y, en su caso, sus reversiones se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variación del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Para el caso de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean clasificadas como capital inicio, tal y como se define en el apartado i. anterior, cuando existe dictamen del órgano de administración de la Sociedad Gestora certificando que se está cumpliendo con el plan de negocio de la empresa, las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, se registran en el epígrafe "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden.

3.2 Inversiones financieras

i. Clasificación de las inversiones financieras:

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene la entidad, tanto a corto como a largo plazo. Las inversiones financieras se consideran a todos los efectos como activos financieros.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

Las inversiones financieras se clasifican, en su caso, en los siguientes conceptos:

– Instrumentos de patrimonio: incluye, en su caso, acciones cotizadas y no cotizadas, acciones y participaciones de otras entidades de capital–riesgo, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio, salvo que se trate de participaciones en empresas del grupo y asociadas, que no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" o como "Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" cuando la Sociedad haya ejercitado esta opción de designación inicial irrevocable.

  Los instrumentos de patrimonio pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio (tal y como se definen en el apartado 3.1.i anterior) o capital desarrollo. Asimismo, estas inversiones se dividen entre:

  • "De entidades objeto de capital riesgo", participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se incluyen las participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.

  • "De otras entidades", el resto no incluido en el apartado anterior, tales como acciones cotizadas y no cotizadas, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio.

– Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos, en su caso, por la Sociedad y que incluyen cualquier financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal, salvo que se trate de préstamos concedidos a empresas del grupo y asociadas que se registran en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas". Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado" cuando las condiciones contractuales de la financiación dan lugar a cobros de principal e intereses sobre el principal pendiente. Cuando se trate de préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, que se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste".

ii. Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras

Las inversiones financieras se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

– Activos financieros a coste amortizado: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento inicial. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Activos financieros a coste: se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste, minorando, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción) se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros disponibles para la venta" se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles. Adicionalmente, forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto - Activos financieros disponibles para la venta", hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión en los términos que se establecen en los párrafos siguientes. A los efectos del registro de las correcciones valorativas por deterioro, las mismas deberán realizarse siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y ocasionen:

  - En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o

  - En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. Se presume que el instrumento se ha deteriorado cuando:

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

- Si no estando cotizando, se ha producido una caída de un 40% respecto a la valoración inicial del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un periodo de un año y medio sin que se recupere el valor.

- En caso de estar cotizando, si se ha producido una caída de un 40% en la cotización o si se ha producido un descenso de la misma de forma prolongada durante un periodo de un año y medio sin que se recupere el valor.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable se reconocen en resultados, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro del valor del activo.

En todo caso, para los instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas se entenderá que su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

El resto de normas de valoración, son las detalladas en el apartado a.ii. anterior.

3.3 Resto de activos financieros y pasivos financieros

i. Resto de activos financieros

El resto de los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

– Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la entidad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado".

– Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Asimismo, incluye desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean exigidos por la Sociedad y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan exigibles. Por último, incluye también los deudores que han sido clasificados como dudosos, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se hayan declarado en concurso de acreedores o se encuentren en situación irreversible de deterioro. Se clasifican a efectos de su valoración como "Activos financieros a coste amortizado".

ii. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación en los siguientes epígrafes del balance:

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

- Acreedores y cuentas a pagar: recoge, en su caso, las deudas con suministradores de servicios, en concreto por la comisión de gestión que paga el Fondo a su Sociedad Gestora, o por cualquier otra prestación de servicios, los importes pendientes de pago en la adquisición de valores u otras deudas con Administraciones Públicas.

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas por el Fondo por diversos conceptos; en concreto, las deudas contraídas por préstamos participativos, así como préstamos y créditos de entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado". Asimismo, recoge, en su caso, los saldos por desembolsos exigidos a la entidad sobre participaciones en el patrimonio de otras entidades.

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

Posteriormente, los pasivos financieros a coste amortizado clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado (tal y como éste ha sido definido en el apartado anterior), imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo, No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose por dicho importe.

3.4 Técnicas de valoración

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

a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad pueda acceder en la fecha de valoración.

b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.

c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

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

La Sociedad clasifica la mayor parte de sus instrumentos financieros valorados a valor razonable en el Nivel 2, estando el resto de instrumentos financieros en el Nivel 3.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

3.5 Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra-, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

   Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo al epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad para transmitir dicho activo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros, o parte del mismo, solo se dan de baja del balance cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando la obligación se haya extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada (incluido los costes de transacción atribuibles y en la que se debe recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo y pasivo asumido), se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

3.6 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos (Nota 8):

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

3.7 Contabilización de operaciones – créditos y préstamos a empresas

Los créditos y préstamos a empresas, incluidos los préstamos participativos, se registran a la fecha de su contratación o concesión, por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Los intereses se registran de acuerdo con lo

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

establecido en el apartado i.ii de esta nota. En el momento en que se consideren incobrables de forma irreversible y se den de baja del balance, su saldo se traspasa al epígrafe "Activos fallidos" de las cuentas de orden.

3.8 Fondos reembolsables

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Capital" del balance. Incluye los importes desembolsados por los accionistas, así como los importes exigidos, recogiéndose los importes comprometidos y no exigidos en el epígrafe "Patrimonio comprometido no exigido" de las cuentas de orden. Adicionalmente, las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran en el epígrafe "Deudores" del balance.

Los accionistas podrán obtener el reembolso total de sus participaciones a la disolución y liquidación de la Sociedad. El reembolso de las participaciones se efectuará sin gastos para el partícipe al valor acordado en cada momento.

3.9 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Resultado por venta de activos financieros

De cara al reconocimiento de la ganancia o pérdida surgida al dar de baja un activo, se determina la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero.

ii. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

iii. Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión, así como otros gastos de gestión necesarios para el desarrollo de la Sociedad se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iv. Variación del valor *razonable* en instrumentos financieros

Los cambios que se produzcan en el valor razonable, en caso de existir (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) de los activos financieros disponibles para la venta se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto - Activos financieros disponibles para la venta",

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 3.2.ii).

v. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras

Las correcciones valorativas por deterioro en inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas y en inversiones financieras en instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta y, en su caso, su reversión, se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variación del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 3.1.ii).

vi. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

3.10 Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente dan lugar a activos por impuesto diferido. A estos efectos, se considerarán diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en patrimonio.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. Los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

En aplicación de la Norma Foral 11/2013, y en la medida en que existe una exención plena sobre las plusvalías generadas en los incrementos de patrimonio de los instrumentos de patrimonio de las entidades objeto del capital riesgo, los Administradores de la Sociedad consideran poco probable la recuperación de los créditos fiscales por las bases imponibles negativas pendientes de compensación, así como los correspondientes a deducciones pendientes de aplicación, por lo que no

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

registran activos por impuesto diferido. No obstante, el importe de las pérdidas fiscales pendientes de compensar se registra en cuentas de orden del balance.

3.11 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

Se considera que el ciclo normal de explotación es inferior a un año.

3.12 Compromisos y derechos de venta de valores

La Sociedad mantiene, por norma general, contratos por los que se le otorga la posibilidad de vender sus participaciones en el capital de distintas sociedades. En este sentido, las cuentas de orden recogen bajo el epígrafe "Compromisos de venta de valores" el valor estimado de realización al cierre de cada ejercicio de aquellas participaciones en relación sobre las cuales se han suscrito compromisos de venta con el resto de los socios o accionistas o con la propia sociedad participada. El valor de realización se determinará en base a la mejor estimación al cierre del ejercicio del precio de venta acordado, que salvo acuerdo expreso entre socios que tome como base otras variables económico-financieras, se calculará en base al valor teórico contable de la participación.

Bajo este epígrafe no se incluyen las opciones de venta que pudiera ejecutar la Sociedad, en garantía de la materialización de las ventas en los plazos y condiciones establecidos, como consecuencia de incumplimientos por parte del resto de los accionistas de dichas sociedades.

3.13 Estado de cambios en el patrimonio neto

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presenta, en su caso:

a) El resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto de la Sociedad.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

c) Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.

El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a las letras b) y c) anteriores.

d) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

b) Ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en los estados de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.

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

3.14 Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por estos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor, recogidas en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del balance.

- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de capital-riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "Efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo el saldo mantenido en cuentas corrientes que se encuentra registrado en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del activo del balance.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

3.15 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias (que son tesorería, valores representativos de deuda, préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros) por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio (netas)" de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevaran contra patrimonio neto.

3.16 Transacciones con vinculadas

La Sociedad considera partes vinculadas a los Administradores de la Sociedad, al personal clave de la Dirección y personas relacionadas, así como a la Sociedad Gestora y aquellas entidades participadas de la Sociedad. La Sociedad realiza sus operaciones con empresas vinculadas a valor de mercado.

3.17 Provisiones y contingencias

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

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

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

c) Activos contingentes: activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de los Administradores de la Sociedad. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias, pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

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

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. Dichas reversiones, calculadas como la diferencia positiva entre el importe constituido de la provisión y el que corresponde al cierre del ejercicio, según la mejor información disponible, o en el momento de atender la correspondiente obligación, se registra en el epígrafe "Excesos de provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.18 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

4. Aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025, es la siguiente:

	Euros
Resultado del ejercicio – (Pérdidas)	(2.112.942)
Distribución:	
A resultados de ejercicios anteriores	(2.112.942)
	(2.112.942)

5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio

Este epígrafe del balance recoge las inversiones con empresas del grupo y asociadas propiedad de la Sociedad, con vencimiento superior a un año o sin vencimiento (como los instrumentos de patrimonio), cuando la entidad tenga la intención de venderlos en el largo plazo.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

El detalle del saldo de este epígrafe, atendiendo a su naturaleza y la moneda de contratación, es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio	7.835.467	7.805.116
De los que cotizados	-	-
De los que no cotizados	*7.835.467*	*7.805.116*
Préstamos y créditos a empresas	-	30.351
	7.835.467	**7.835.467**
Por moneda:		
En euros	7.835.467	7.835.467
En moneda extranjera	-	-
	7.835.467	**7.835.467**

A continuación, se describe la información de los instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, atendiendo a la tipología de la entidad participada:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Por entidad participada:		
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	7.835.467	7.805.116
Lookiero Style, S.L.	*7.475.291*	*7.475.291*
Innovative CSR Technologies and Consulting, S.L.	*360.176*	*329.825*
	7.835.467	**7.805.116**

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros				
	31.12.2024	Adquisición	Deterioro	Traspasos	31.12.2025
Instrumentos de patrimonio	7.805.116	-	-	30.351	7.835.467
	7.805.116	**-**	**-**	**30.351**	**7.835.467**

	Euros			
	31.12.2023	Adquisición	Deterioro (Nota 17)	31.12.2024
Instrumentos de patrimonio	9.324.299	29.825	(1.549.008)	7.805.116
	9.324.299	**29.825**	**(1.549.008)**	**7.805.116**

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha procedido a aumentar la participación en Innovative CSR Technologies and Consulting, S.L mediante la conversión de un préstamo participativo concedido en ejercicios anteriores por importe de 30.351 euros.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

A continuación, se describe la información de los instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Ejercicio 2025

					Euros			
Entidad	Actividad Principal	Fase de la Inversión	Fecha de adquisición	Porcentaje de Participación	Valor razonable (*) (euros)	Coste Neto (euros)	Coste	(Deterioro) / revalorización asociada
Lookiero Style, S.L.	Servicio de estilista personal online para mujeres	Inicial	Noviembre 2019	11,95%	7.475.291	7.475.291	9.024.299	(1.549.008)
Innovative CSR Technologies and Consulting, S.L.	Herramienta para optimizar los recursos destinados a la responsabilidad social corporativa	Incubación	Agosto 2019	25,50%	501.951	360.176	360.176	141.775
					7.977.242	**7.835.467**	**9.384.475**	**(1.407.233)**

(*) Calculado de acuerdo a los descrito en la Nota 3.1.ii

Ejercicio 2024

					Euros			
Entidad	Actividad Principal	Fase de la Inversión	Fecha de adquisición	Porcentaje de Participación	Valor razonable (*) (euros)	Coste Neto (euros)	Coste	(Deterioro) / revalorización asociada
Lookiero Style, S.L.	Servicio de estilista personal online para mujeres	Inicial	Noviembre 2019	11,95%	7.475.291	7.475.291	9.024.299	(1.549.008)
Innovative CSR Technologies and Consulting, S.L.	Herramienta para optimizar los recursos destinados a la responsabilidad social corporativa	Incubación	Agosto 2019	25,50%	471.600	329.825	329.825	141.775
					7.946.891	**7.805.116**	**9.354.124**	**(1.407.233)**

(*) Calculado de acuerdo a los descrito en la Nota 3.1.ii

Los datos relativos al patrimonio neto de estas sociedades, que han sido obtenidos de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes (en euros):

Ejercicio 2025

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

Entidad	Domicilio	Patrimonio neto				
		Capital	Prima de Emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado	Otros
Lookiero Style, S.L. (*)	Bilbao	18.843	57.005.929	(60.385.090)	(5.253.256)	607.930
Innovative CSR Technologies and Consulting, S.L. (**)	Bilbao	28.905	6.064.540	(4.526.220)	(411.158)	60.947

(*) A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, Lookiero Style, S.L. se encontraba aún en proceso de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2025. Dicha auditoría está siendo realizada por KPMG.

(**) Información no auditada.

Ejercicio 2024

Entidad	Domicilio	Patrimonio neto			
		Capital	Prima de Emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado
Lookiero Style, S.L.	Bilbao	18.843	57.005.913	(55.339.769)	(5.624.723)
Innovative CSR Technologies and Consulting, S.L.	Bilbao	15.715	4.990.005	(3.650.083)	(876.137)

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

6. Inversiones financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el detalle del saldo de este epígrafe, atendiendo a su clasificación, naturaleza y la moneda de contratación, es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	32.635.740	29.863.645
	32.635.740	**29.863.645**
Naturaleza:		
Instrumentos de patrimonio		
De los que cotizados	-	-
De los que no cotizados	32.635.740	29.863.645
	32.635.740	**29.863.645**
Por moneda:		
En euros	21.069.882	17.044.891
En moneda extranjera	11.565.858	12.818.754
	32.635.740	**29.863.645**

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros						
	31.12.2024	Adquisición	Variación en el valor razonable	Deterioro (Nota 17)	Bajas	Traspasos (Nota 7)	31.12.2025
Instrumentos de patrimonio	29.863.645	210.463	4.344.062	(1.832.621)	(99.809)	150.000	32.635.740
	29.863.645	**210.463**	**4.344.062**	**(1.832.621)**	**(99.809)**	**150.000**	**32.635.740**

	Euros						
	31.12.2023	Adquisición	Variación en el valor razonable	Deterioro (Nota 17)	Bajas	Traspasos (Nota 7)	31.12.2024
Instrumentos de patrimonio	30.820.022	447.157	2.209.285	(3.639.146)	(264.297)	290.624	29.863.645
	30.820.022	**447.157**	**2.209.285**	**(3.639.146)**	**(264.297)**	**290.624**	**29.863.645**

En el ejercicio 2025 la Sociedad ha recibido distribuciones de FJ Labs 6VC por importe de 28.161 euros, de FJ Labs 5 VC por importe de 25.449 euros, de Firsminute Capital I LP por importe de 37.936 euros y de FJ Labs Entrepeneurs Fund 2020 por importe de 8.263 euros.

Por otro lado, el Fondo ha deteriorado un importe total de 1.833 miles de euros correspondiente a las participaciones en Spotahome (1.398 miles de euros), Keyway (43 miles de euros) y Skyfri (107 miles de euros). Asimismo, el Fondo ha registrado pérdidas por importe de 186 miles de euros como consecuencia de la compra por parte de Equitas de Screenloop y por importe de 99 miles de euros por la venta de Ontruck

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

por un euro. Tanto los deterioros como los resultados de las transacciones mencionadas anteriormente han sido registrados bajo el epígrafe "Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación, se indica determinada información relativa a las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Ejercicio 2025

Entidad	Actividad Principal	Fase de la Inversión	Fecha de adquisición inicial	Porcentaje de Participación	Valor razonable (*)	Coste Histórico	Plusvalías / (Deterioro)
TuLotero App, S.L.	Servicios de loterías y apuestas del Estado.	Inicio	noviembre-2019	5,79%	8.040.950	1.008.016	7.032.934
The Touchment company, S.L.	Servicio de almuerzo saludable a domicilio en oficinas.	Inicio	agosto-2019	0,86%	4.489	4.489	-
Spotahome Limited	Plataforma de alquiler de viviendas para medio y largo plazo.	Inicio	noviembre-2019	2,21%	88.086	88.086	-
Ontruck Holding SAS	Plataforma de transporte de mercancías por carretera.	Inicio	diciembre-2019	0,00%	1	1	-
Ironhack, Inc.	Cursos intensivos y *bootcamps* sobre desarrollo web, diseño UX/UI y análisis de datos.	Inicio	octubre-2019	0,74%	242.780	250.064	(7.284)
Ludus Tech, S.L.	Soluciones de realidad virtual para la formación del personal de industria y emergencias.	Inicio	octubre-2019	5,76%	638.994	268.758	370.236
Viwom Video Marketing, S.L.	Tecnología de la información, marketing e informática	Inicio	noviembre-2019	11,89%	213.953	214.801	(848)
Fintonic Servicios Financieros, S.L.	Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática	Inicio	noviembre-2019	0,33%	2.171	2.171	-
Powereducation, S.L.	Prestación de actividades auxiliares de educación.	Inicio	noviembre-2019	0,74%	1.031.888	142.181	889.707
LI Fund I	Soluciones de micromovilidad urbana.	Inicio	Septiembre-2019	2,00%	125.480	41.613	83.867
FJ Labs REB LLC	Venta de bolsos de lujo de segunda mano.	Inicio	Octubre-2019	0,18%	394.865	238.800	156.065
AIV Co-inversión LKR I, SC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Julio-2019	0,02%	224	300	(76)
Hip eCommerce, Inc.	Mercado online de artículos de coleccionista.	Inicio	Mayo-2019	0,34%	63.399	45.151	18.248
Preply Inc.	Plataforma global para el aprendizaje de idiomas.	Inicio	Diciembre-2019	0,27%	2.273.684	306.766	1.966.918
A-RWS-63-Fund	Plataforma de alquiler de viviendas para medio y largo plazo.	Inicio	Octubre-2019	Sin datos	204.328	187.846	16.482
FJ Labs 6 VC	Inversiones en compañías de reciente creación.	Inicio	Octubre-2019	4,74%	566.809	320.610	246.199
FJ Labs 5 VC	Inversiones en compañías de reciente creación.	Inicio	Octubre-2019	5,94%	413.617	416.142	(2.525)
FJ Labs 4VC LLC	Inversiones en compañías de reciente creación.	Inicio	Octubre-2019	6,85%	905.532	494.641	410.891
Firstminute capital I LP	Inversiones en compañías de reciente creación.	Inicio	Diciembre-2019	0,34%	695.762	242.672	453.090
Fundersclub NQD LLC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Octubre-2019	10,03%	80.460	28.044	52.416
Fundersclub FMJ LLC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Octubre-2019	39,21%	79.934	93.352	(13.418)
Fundersclub VTC LLC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Octubre-2019	Sin datos	147.007	44.963	102.044
Refurbed GmbH	Marketplace B2C para la compraventa de dispositivos electrónicos reacondicionados.	Inicio	Marzo-2020	0,26%	626.597	273.855	352.742

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

FJ Labs Entrepreneurs Fund 2020	Fondo que invierte en compañías en fases tempranas.	Inicio	Marzo-2020	2,25%	210.601	97.194	113.407
Barkyn, Lda.	Servicio de suscripción para todo lo que el perro necesite.	Inicio	Junio-2020 noviembre-2020	0,5%	259.134	245.457	13.677
Monkimun Inc.	Plataforma educativa para aprender inglés.	Inicio	Julio-2020 noviembre-2020	0,30%	543.739	227.654	316.085
FJDL LLC	Plataforma de venta de coches de segunda mano.	Inicio	Abril-2020	0,39%	198.322	89.303	109.019
FJ LABS LEH LLC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Enero-2020	40,00%	410.306	246.324	163.982
FUNDERSCLUB 3FD LLC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Enero-2020	0,00%	71.794	56.253	15.541
FUNDERSCLUB UET LLC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Enero-2020	11,86%	41.222	44.912	(3.690)
Q Growth Co Invest Novena, SC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Marzo-2020	Sin datos	561.530	242.019	319.511
Seedtag Advertising SL	Soluciones de publicidad digital contextualizada in-image.	Inicio	Julio-2020 y septiembre-2021	0,33%	3.052.147	320.398	2.731.749
Uncapped Ltd	Plataforma de financiación a empresas de alto crecimiento.	Inicio	Agosto-2020 y mayo-2021	0,39%	134.402	223.443	(89.041)
Zenklub Technologias SA	Plataforma que conecta a las empresas y sus empleados con especialistas en salud mental.	Inicio	Julio-2020	0,58%	319.423	133.467	185.956
Top Doctors, Inc.	Plataforma que conecta a pacientes con los mejores especialistas médicos.	Inicio	Diciembre-2019	0,26%	144.176	148.424	(4.248)
Last Systems, S.L.	Soluciones de gestión y servicio para restaurantes.	Inicio	Diciembre-2021	2,25%	479.262	362.334	116.928
Menwell Limited (Voy)	Mercado online de herramientas de diagnóstico y productos de salud para hombres.	Inicio	Mayo-2021	0,19%	2.241.164	219.562	2.021.602
Interior Overstock B.V.	Plataforma de venta online de productos de interiorismo.	Fusión	Mayo-2021	0,59%	-	-	-
Microverse Enterprises Inc.	Escuela online para desarrolladores de software a distancia.	Inicio	Febrero-2021 y mayo-2021g	1,00%	404.964	345.616	59.348
Tooth Fairy Healthcare Ltd	Plataforma que conecta a los pacientes con los dentistas.	Inicio	Agosto-2021	0,62%	131.263	84.556	46.707
Trooptravel S.L.	Plataforma corporativa que optimiza la planificación de reuniones y eventos.	Inicio	Julio-2021 y noviembre-2021	0,46%	284.697	177.361	107.336
Silverbird Global Limited	Banca digital dirigida especialmente a comerciantes internacionales.	Inicio	Mayo-2021	0,47%	-	-	-
Unlock Real Estate Inc. (Keyway)	Solución inmobiliaria diseñada para que las pequeñas y medianas empresas.	Inicio	Enero-2021	0,00%	55	54	1
Sunhero GmbH	Mercado online que conecta a propietarios de viviendas con técnicos y proveedores de instalaciones autosuficientes de energía solar.	Inicio	Diciembre-2021	0,75%	-	-	-
AIV Co-inversion LKR II, SC	Inversiones en compañías de reciente creación.	Inicio	Mayo-2021	0,01%	124	300	(176)
AIV Bilbao FDF I, FCR	Inversiones en compañías de reciente creación.	Inicio	Diciembre-2021	0,93%	1.030.810	888.367	142.443
PROPTECH VENTURES, S.L.	Financiación colectiva de grandes proyectos inmobiliarios	Inicio	Febrero-2021	2,10%	4.200.453	200.000	4.000.453
Virtex Entertainment Limited	Desarrollo de un ecosistema virtual que simula un estadio para recrear eventos.	Inicio	Enero-2022	0,60%	194.843	161.870	32.973
SAS MENTORSHOW	Desarrollo de una Plataforma digital para impartición de cursos profesionales en la materia.	Inicio	Mayo-2022	0,51%	84.558	84.558	-
Screenloop LTD	Desarrollo de una Plataforma inteligente para realizar contrataciones.	Inicio	Junio-2022	0,79%	2.642	(234)	2.876
Camplify Holdings Limited	Desarrollo de una plataforma que conecte a viajeros con propietarios de autocaravanas, furgonetas y caravanas para alquilar en Australia y España.	Cotizada	Octubre-2022	0,12%	-	-	-

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

Gordian Software Inc	Desarrollo de una APP para venta de accesorios de aerolíneas.	Inicio	Junio-2022	0,26%	372.333	35.159	337.174
Lanes & Planes (Nota 7)	Optimización de los procesos de las organizaciones relacionados con la gestión de viajes de negocios y recibos a través de una solución integral	Inicio	Mayo-2023	*Sin datos*	265.489	180.000	85.489
Govyril	Es una comunidad de creadores de tendencias que colaboran con las marcas para compartir productos y experiencias.	Inicio	Noviembre.-2023	*Sin datos*	5.977	6.368	(391)
Advanced Diagnostics GmbH (Daslab)	Desarrollo de una infraestructura digital para diagnósticos médicos.	Inicio	Febrero-2021	*Sin datos*	-	-	-
Inteligence Plus SAS (Hey Team)	Desarrollo de una infraestructura denominada "People Ops" que agiliza los viajes de los empleados.	Inicio	Febrero-2022	*Sin datos*	113.510	112.404	1.106
Skyfri		Reconver.	Julio-2024	*Sin datos*	35.790	35.788	2
					32.635.740	**9.682.233**	**22.953.507**

(*) Calculado de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.a.ii

Las diferencias por tipo de cambio que van implícitas en el valor razonable de cada una de las participaciones de la tabla anterior han sido recogidas en el epígrafe de variaciones de valor razonable con cambios en el patrimonio neto de acuerdo a los dispuesto en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

Ejercicio 2024

Entidad	Actividad Principal	Fase de la Inversión	Fecha de adquisición inicial	Porcentaje de Participación	Valor razonable (*)	Coste Histórico	Plusvalías / (Deterioro)
TuLotero App, S.L.	Servicios de loterías y apuestas del Estado.	Inicio	noviembre-2019	5,79%	8.040.950	1.008.016	7.032.934
The Touchment company, S.L.	Servicio de almuerzo saludable a domicilio en oficinas.	Inicio	agosto-2019	0,86%	4.498	4.498	-
Spotahome Limited	Plataforma de alquiler de viviendas para medio y largo plazo.	Inicio	noviembre-2019	2,21%	1.486.381	1.486.381	-
Ontruck Holding SAS	Plataforma de transporte de mercancías por carretera.	Inicio	diciembre-2019	0,59%	95.290	98.568	(3.278)
Ironhack, Inc.	Cursos intensivos y *bootcamps* sobre desarrollo web, diseño UX/UI y análisis de datos.	Inicio	octubre-2019	0,74%	242.780	250.064	-
Ludus Tech, S.L.	Soluciones de realidad virtual para la formación del personal de industria y emergencias.	Inicio	octubre-2019	5,76%	268.758	268.758	-
Viwom Video Marketing, S.L.	Tecnología de la información, marketing e informática	Inicio	noviembre-2019	11,89%	213.953	214.801	(848)
Fintonic Servicios Financieros, S.L.	Consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática	Inicio	noviembre-2019	0,33%	2.171	2.171	-
Powereducation, S.L.	Prestación de actividades auxiliares de educación.	Inicio	noviembre-2019	0,74%	1.031.888	142.181	889.707
LI Fund I	Soluciones de micromovilidad urbana.	Inicio	Septiembre-2019	2,00%	141.919	41.613	100.306
LI Fund II	Soluciones de micromovilidad urbana.	Inicio	Mayo-2020	0,48%	-	-	-
FJ Labs REB LLC	Venta de bolsos de lujo de segunda mano.	Inicio	Octubre-2019	0,18%	446.594	238.800	207.794
AIV Co-inversión LKR I, SC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Julio-2019	0,02%	559	300	259
Hip eCommerce, Inc.	Mercado online de artículos de coleccionista.	Inicio	Mayo-2019	0,34%	71.704	45.151	26.553
Preply Inc.	Plataforma global para el aprendizaje de idiomas.	Inicio	Diciembre-2019	0,27%	1.113.641	306.766	806.875
A-RWS-63-Fund	Plataforma de alquiler de viviendas para medio y largo plazo.	Inicio	Octubre-2019	Sin datos	231.096	187.846	43.250
FJ Labs 6 VC	Inversiones en compañías de reciente creación.	Inicio	Octubre-2019	4,74%	745.019	348.771	396.248
FJ Labs 5 VC	Inversiones en compañías de reciente creación.	Inicio	Octubre-2019	5,94%	606.411	441.591	164.820
FJ Labs 4VC LLC	Inversiones en compañías de reciente creación.	Inicio	Octubre-2019	6,85%	1.247.473	494.641	752.832
Firstminute capital I LP	Inversiones en compañías de reciente creación.	Inicio	Diciembre-2019	0,34%	620.331	280.608	339.723
Fundersclub NQD LLC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Octubre-2019	10,03%	106.844	28.044	78.800
Fundersclub FMJ LLC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Octubre-2019	39,21%	86.630	93.352	(6.722)
Fundersclub VTC LLC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Octubre-2019	Sin datos	267.976	44.963	223.013
Refurbed GmbH	Marketplace B2C para la compraventa de dispositivos electrónicos reacondicionados.	Inicio	Marzo-2020	0,26%	835.462	273.855	561.607
AIV Co-inversión JEFF I, SC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Marzo-2020	0,14%	-	-	-
FJ Labs Entrepreneurs Fund 2020	Fondo que invierte en compañías en fases tempranas.	Inicio	Marzo-2020	2,25%	232.862	105.457	127.405
Barkyn, Lda.	Servicio de suscripción para todo lo que el perro necesite.	Inicio	Junio-2020 noviembre-2020	0,36%	109.133	95.457	13.676

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

Monkimun Inc.	Plataforma educativa para aprender inglés.	Inicio	Julio-2020 noviembre-2020	0,33%	558.016	227.654	330.362
FJDL LLC	Plataforma de venta de coches de segunda mano.	Inicio	Abril-2020	0,39%	224.431	89.303	135.128
FJ LABS LEH LLC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Enero-2020	40,00%	200.419	246.324	(45.905)
FUNDERSCLUB 3FD LLC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Enero-2020	0,00%	161.709	56.253	105.456
FUNDERSCLUB UET LLC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Enero-2020	11,86%	73.924	44.912	29.012
Q Growth Co Invest Novena, SC	Toma de participación en otras compañías	Inicio	Marzo-2020	Sin datos	345.222	242.019	103.203
Seedtag Advertising SL	Soluciones de publicidad digital contextualizada in-image.	Inicio	Julio-2020 y septiembre-2021	0,33%	3.052.147	320.398	2.731.749
Uncapped Ltd	Plataforma de financiación a empresas de alto crecimiento.	Inicio	Agosto-2020 y mayo-2021	0,39%	141.440	223.443	(82.003)
Zenklub Technologias SA	Plataforma que conecta a las empresas y sus empleados con especialistas en salud mental.	Inicio	Julio-2020	0,58%	319.423	133.467	185.956
Top Doctors, Inc.	Plataforma que conecta a pacientes con los mejores especialistas médicos.	Inicio	Diciembre-2019	0,26%	144.176	148.424	(4.248)
Last Systems, S.L.	Soluciones de gestión y servicio para restaurantes.	Inicio	Diciembre-2021	2,25%	479.262	362.334	116.928
Menwell Limited	Mercado online de herramientas de diagnóstico y productos de salud para hombres.	Inicio	Mayo-2021	0,31%	547.387	219.562	327.825
Interior Overstock B.V.	Plataforma de venta online de productos de interiorismo.	Fusión	Mayo-2021	0,59%	-	-	-
Microverse Enterprises Inc.	Escuela online para desarrolladores de software a distancia.	Inicio	Febrero-2021 y mayo-2021g	1,00%	458.016	345.616	112.400
Tooth Fairy Healthcare Ltd	Plataforma que conecta a los pacientes con los dentistas.	Inicio	Agosto-2021	0,62%	90.445	84.556	5.889
Trooptravel S.L.	Plataforma corporativa que optimiza la planificación de reuniones y eventos.	Inicio	Julio-2021 y noviembre-2021	0,46%	321.992	177.361	144.631
Silverbird Global Limited	Banca digital dirigida especialmente a comerciantes internacionales.	Inicio	Mayo-2021	0,47%	-	-	-
Unlock Real Estate Inc.	Solución inmobiliaria diseñada para que las pequeñas y medianas empresas.	Inicio	Enero-2021	0,17%	240.069	43.373	196.696
Sunhero GmbH	Mercado online que conecta a propietarios de viviendas con técnicos y proveedores de instalaciones autosuficientes de energía solar.	Inicio	Diciembre-2021	0,75%	-	-	-
AIV Co-inversion LKR II, SC	Inversiones en compañías de reciente creación.	Inicio	Mayo-2021	0,01%	281	300	(19)
AIV Bilbao FDF I, FCR	Inversiones en compañías de reciente creación.	Inicio	Diciembre-2021	0,93%	719.721	677.902	41.819
PROPTECH VENTURES, S.L.	Financiación colectiva de grandes proyectos inmobiliarios	Inicio	Febrero-2021	2,10%	2.100.230	200.000	1.900.230
Virtex Entertainment Limited	Desarrollo de un ecosistema virtual que simula un estadio para recrear eventos.	Inicio	Enero-2022	0,60%	203.773	161.870	41.903
SAS MENTORSHOW	Desarrollo de una Plataforma digital para impartición de cursos profesionales en la materia.	Inicio	Mayo-2022	0,51%	84.558	84.558	(64.702)
Screenloop LTD	Desarrollo de una Plataforma inteligente para realizar contrataciones.	Inicio	Junio-2022	0,79%	198.595	185.664	12.931
Camplify Holdings Limited	Desarrollo de una plataforma que conecte a viajeros con propietarios de autocaravanas, furgonetas y caravanas para alquilar en Australia y España.	Cotizada	Octubre-2022	0,12%	-	-	-
Gordian Software Inc	Desarrollo de una APP para venta de accesorios de aerolíneas.	Inicio	Junio-2022	0,26%	421.110	35.159	385.951
Lanes & Planes (Nota 7)	Optimización de los procesos de las organizaciones relacionados con la gestión de viajes de negocios y recibos a través de una solución integral	Inicio	Mayo-2023	*Sin datos*	265.489	180.000	85.489

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

Govyril	Es una comunidad de creadores de tendencias que colaboran con las marcas para compartir productos y experiencias.	Inicio	Noviembre.-2023	*Sin datos*	6.760	6.368	392
Advanced Diagnostics GmbH (Daslab)	Desarrollo de una infraestructura digital para diagnósticos médicos.	Inicio	Febrero-2021	*Sin datos*	-	-	-
Inteligence Plus SAS (Hey Team)	Desarrollo de una infraestructura denominada "People Ops" que agiliza los viajes de los empleados.	Inicio	Febrero-2022	*Sin datos*	112.404	112.404	-
Skyfri		Reconver.	Julio-2024	*Sin datos*	142.323	142.323	-
					29.863.645	**11.254.200**	**18.609.445**

(*) Calculado de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.a.ii

7. Inversiones financieras a largo plazo – Préstamos y créditos a empresas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el detalle del saldo de este epígrafe, atendiendo a su clasificación, naturaleza y la moneda de contratación, es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Clasificación:		
Préstamos y partidas a cobrar	3.600	150.000
	3.600	**150.000**
Naturaleza:		
Préstamos y créditos a empresas		
Barkyn	-	150.000
FJDL LLC	3.600	-
	3.600	**150.000**
Por moneda:		
En euros	-	150.000
En moneda extranjera	3.600	-
	3.600	**150.000**

El epígrafe de balance anterior recoge los préstamos participativos que la Sociedad dispone en cartera a 31 de diciembre de 2025 y 2024. Con fecha 13 de noviembre de 2025, la Sociedad ha procedido a convertir el préstamo de Barkyn (Nota 6) y ha suscrito un préstamo con Instacarro por valor 3.600 euros.

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

Euros				
31.12.2024	Adquisición	Variación TC	Traspaso (Nota 6)	31.12.2025
150.000	3.600	-	(150.000)	3.600
150.000	**3.600**	**-**	**(150.000)**	**3.600**

Euros				
31.12.2023	Adquisición	Variación TC	Traspaso (Nota 6)	31.12.2024
440.624	-	-	(290.624)	150.000
440.624	**-**	**-**	**(290.624)**	**150.000**

8. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la composición del saldo de este epígrafe del balance de situación era la siguiente:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Cuentas corrientes:		
Caixabank, S.A.	516	7.650
	516	**7.650**
Moneda:		
En euros	516	7.650
En moneda extranjera	-	-
	516	**7.650**

La principal cuenta corriente mantenida por la Sociedad no ha sido remunerada durante los ejercicios 2025 y 2024.

9. Acreedores y cuentas a pagar

La composición de las cuentas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Otros	14.853	35.831
Acurio Ventures Partners, SGEIC	68	-
Aportaciones de socios	950.000	725.000
	964.921	**760.831**

En la cuenta "Otros" del detalle anterior al 31 de diciembre de 2025 se recogen, entre otros, las facturas pendientes de recibir en concepto de los gastos de asesoría legal, auditoría y tasas a pagar a la CNMV. Por otro lado, la cuenta de "Aportaciones de socios" se corresponde con las aportaciones dinerarias

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

realizadas por los socios, y para las cuales no ha sido adoptado el acuerdo a la fecha para llevarlo a patrimonio neto.

10. Deudas a corto plazo

La composición de la cuenta "Deudas a corto plazo" del pasivo corriente a 31 de diciembre de 2025 y 2024, en cuanto a clasificación, naturaleza y moneda, es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	3.965.801	3.782.450
	3.965.801	**3.782.450**
Naturaleza:		
Préstamos y créditos	3.965.801	3.782.450
	3.965.801	**3.782.450**
Moneda:		
Euro	3.965.801	3.782.450
Otras monedas	-	-
	3.965.801	**3.782.450**

Con fecha 28 de abril de 2024, la Sociedad firmó una línea de crédito con en el Banco Santander por un importe límite de 4.000.000 euros, cuyo destino es financiar los desembolsos de los accionistas de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2024 el importe dispuesto de esta línea de crédito ascendía a 3.782.450 euros. La fecha de vencimiento de la línea de crédito era el 28 de abril de 2025, habiendo sido renovada hasta el 28 de abril de 2026. Durante el ejercicio 2025 dicha cuenta ha devengado un tipo de interés en condiciones de mercado. El importe devengado en el ejercicio en concepto de intereses por la línea de crédito asciende a 205.286 euros que se encuentra registrado en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, no quedando pendiente de pago cantidad alguna a cierre del ejercicio.

11. Operaciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha recibido aportaciones dinerarias por importe de 225.000 euros de sus administradores y socios que han sido registradas bajo el epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar" al no haber sido adoptado el acuerdo para llevarlo a patrimonio neto. A 31 de diciembre de 2025 el importe registrado bajo el mencionado epígrafe por las aportaciones realizadas por los socios en este ejercicio y anteriores asciende a 950 miles de euros (Nota 9).

12. Fondos propios

12.1 *Capital*

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad fue constituida el 23 de mayo de 2019, siendo, en ese momento, el socio único la compañía All Iron Technology, S.L. Con fecha 27 de diciembre de 2019, All Iron Technology, S.L. se liquidó y se disolvió, quedando sus acciones libremente transmisibles a favor de las entidades All Iron Family Office, S.L., Penja Strategy, S.L. y Bikiak Capital, S.L., cuyo

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

porcentaje de participación en el capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a un 85%, 10% y 5%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2019, el capital social estaba formado por 1.200.000 acciones de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones, y no cotizando en bolsa.

Con fecha 23 de diciembre de 2020, los socios acordaron aumentar el capital social de la Sociedad, en proporción a su participación previa, en 626.112 euros, mediante la emisión de 626.112 nuevas acciones de un euro de valor nominal, con una prima de emisión de 12,57 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2025 no se ha llevado a cabo ninguna llamada de capital que haya sido capitalizada durante el ejercicio, lo que ha supuesto que el importe total del capital social no se haya visto modificado respecto al registrado al 31 de diciembre de 2024.

12.2 Reserva legal

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

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no ha realizado dotaciones a esta reserva.

12.3 Otros instrumentos de capital

Con fecha 5 de diciembre de 2019, se procedió a la capitalización de los importes adeudados como consecuencia de las compras realizadas de las participaciones en las sociedades Lookiero Style, S.L. y Spotahome Limited (Notas 5 y 6), por importes de 8.359.118 y 3.016.824 euros, respectivamente, a su, hasta entonces, socio único, que fue registrado con abono a “Otras aportaciones de socios”.

13. Gestión del riesgo y gestión del capital

Descripción de riesgos financieros

La actividad de la Sociedad se circunscribe al objeto social establecido por la normativa específica para las Entidades 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.

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, 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 depósitos bancarios, cuentas bancarias, o bien operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra por parte de una entidad financiera.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

Por lo tanto, los riesgos de mercado fuera del ámbito propio de la actividad característica de Capital Riesgo son bajos en los tres ámbitos: riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de tipo de cambio, conforme se describe a continuación:

- El riesgo de precio es bajo ya que las colocaciones de tesorería referidas se hacen a corto plazo, por plazos nunca superiores al año, y se mantienen hasta vencimiento, por lo que no ha lugar de variación de precio en mercado secundario.

- El efectivo de la Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. En opinión de los Administradores de la Sociedad, la exposición de la misma a este riesgo no es relevante en relación al patrimonio.

- El riesgo de tipo de cambio existe, pues la Sociedad mantiene exposición en moneda distinta al euro, básicamente dólares. No obstante, dada la evolución del tipo de cambio euro/dólar se considera que este riesgo no es significativo.

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, y se entiende como el riesgo de que la contraparte sea incapaz de reintegrar completamente los importes que debe. La política de la Sociedad referente al crédito consiste en la rigurosa selección de los prestatarios, así como el adecuado seguimiento de los mismos, junto con, en su caso, la toma de garantías adicionales suficientes.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera de la Sociedad (concentración) y su correlación con el total de activos. Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad cumple dichos requisitos legales.

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

Finalmente, 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 socios, cabe destacar que, por la propia naturaleza de estas entidades, las Entidades de Capital Riesgo son instrumentos de inversión a largo plazo que no garantizan la disposición líquida de las posiciones de los partícipes a su discreción, al estar supeditada la misma a la realización de la cartera de inversiones de la Sociedad.

Riesgo operacional

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

- La operativa en cuyo ámbito se desenvuelve este riesgo se circunscribe a la actividad propia de la Sociedad como entidad de capital riesgo.

- En este contexto, la propia naturaleza de la actividad de la Sociedad conlleva el riesgo operacional propio de la inversión en compañías no cotizadas en mercados principales, con objeto de aumentar el valor de la inversión y desinvertir en un plazo medio con el objetivo de generar una plusvalía para

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

los inversores. En este escenario, la actividad de inversiones se desarrolla conforme a una estrategia específica establecida en el reglamento de gestión de la Sociedad.

Gestión del capital

En relación con las estrategias de gestión de los recursos propios de la Sociedad, se hace el seguimiento necesario de las necesidades de tesorería y satisfacción de los pasivos del mismo, de forma que la realización de reembolsos u otro tipo de retornos a los partícipes no suponga menoscabo de lo anterior. Adicionalmente, la solicitud de desembolsos pendientes sobre el nominal de la Sociedad se plantea también en atención a sus necesidades en dicho ámbito. Por otro lado, cabe destacar que la actividad de la Sociedad, en tanto, regulada y supervisada por la autoridad competente, supone unas exigencias de capital mínimo, así como el cumplimiento de una serie de coeficientes, como base para el desarrollo conveniente de las operaciones de este tipo de entidades.

En todo caso, se considera que el patrimonio mantenido por la Sociedad es adecuado para su perfil de riesgo y entorno operativo.

Coeficiente de inversión y concentración

De acuerdo con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de 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 es la Comisión Nacional del Mercado de Valores quien asume el grueso de las potestades de supervisión de estas sociedades. En este sentido, las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital riesgo serán las contenidas en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que les resulte de aplicación. Para las cuestiones que no estén específicamente reguladas en esta Circular, se aplicará la normativa contable española vigente compatible con el Plan General de Contabilidad (Nota 2.1).

La Sociedad tiene una duración ilimitada.

De acuerdo con la normativa citada, los aspectos fundamentales relativos a las Entidades de Capital Riesgo son los siguientes:

- Además de la política de inversiones establecida en su Reglamento de Gestión, deberá mantener como mínimo el 60% de su activo computable (entendido éste como el resultado de sumar el importe de patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo) en:

    - Acciones y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad principal;

    - Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios.

    - Hasta el 30% del total del activo computable en otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal.

- El resto de su activo computable no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:

    - Valores de renta fija negociados en mercados organizados;

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

- Participaciones en el capital de empresas, excepto en sociedades de capital riesgo;
- Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que reglamentariamente se precisen;
- Préstamos participativos;
- Financiación de cualquier tipo a empresas participadas.

• No podrá invertir más del 25% de su activo en una misma empresa en el momento inicial, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

Según el artículo 16.1 de la Ley 22/2014, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, el Fondo no podrá invertir más del 25% de su activo en una misma empresa, en el momento de la inversión, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

Los administradores y socios de la Sociedad consideran que a 31 de diciembre de 2025 ésta cumple con los coeficientes de inversión y concentración establecidos por la normativa.

Asimismo, la Sociedad también está sujeto a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, que desarrolla el Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia. La Sociedad cuenta con los siguientes beneficios fiscales:

• Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales: La constitución y aumento de capital de estas sociedades están exentas del impuesto en la modalidad de "operaciones societarias".

• Impuesto sobre Sociedades: Tributación conforme al régimen general con las siguientes especialidades:

- Deducción por dividendos del 100%.
- Exención de los incrementos de patrimonio que se obtengan de la enajenación de acciones y participaciones en el capital de las empresas en que participen, siempre que no hayan transcurrido más de quince años desde la adquisición de los valores hasta el momento de su enajenación.

• Los partícipes podrán deducir el 20% de las aportaciones al patrimonio de la Sociedad, sujeto a ciertos límites y condiciones.

14. Otros resultados de explotación y otros gastos de explotación

14.1 Comisiones satisfechas

Según se indica en la Nota 1, la dirección y gestión de la Sociedad están encomendadas a Acurio Ventures Partners, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A. Por este servicio la Sociedad paga las comisiones que se calculan de acuerdo a las siguientes condiciones establecidas en el Reglamento de Gestión inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

- Durante el período comprendido entre la fecha de inversión de la Sociedad y hasta el quinto aniversario de dicha fecha, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión anual equivalente al 2% de los importes del coste de adquisición de la inversión en cuestión.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

- Una vez transcurrido el periodo de cinco años desde la fecha de la inversión anterior y, en cualquier caso, desde el momento en el que se produzca la desinversión o la amortización totales de la inversión en cuestión, la Sociedad Gestora no percibirá Comisión de Gestión alguna de la Sociedad con respecto a los Compromisos de inversión desembolsados a la Sociedad por los accionistas al objeto de satisfacer el Coste de adquisición de la Inversión en cuestión. A efectos aclaratorios, en caso de desinversión parcial, la Sociedad Gestora seguirá percibiendo Comisión de Gestión en un importe proporcional a la parte no desinvertida de una determinada Inversión.

Sin perjuicio de lo descrito anteriormente, la comisión de gestión ordinaria se calculará, devengará y se abonará por trimestres anticipados.

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio 2025 a favor de su Sociedad Gestora ha ascendido a 85.514 euros, que ha sido registrado en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas – Comisión de gestión" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

14.2 Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjunta durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Servicios bancarios y similares	196	125
Otros servicios profesionales independientes	31.423	46.408
Otros	2.393	-
	34.012	**46.533**

El saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación – Otros servicios profesionales independientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los honorarios relativos a servicios legales y fiscales del ejercicio 2025 de la Sociedad, por un importe de 31.423 euros.

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han ascendido en el ejercicio 2025 a 28.380 euros (30.386 euros en el ejercicio 2024), no habiendo prestado servicios distintos de los de auditoría.

15. Ingresos financieros

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjunta durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	44.491	10.605
	44.491	**10.605**

Los ingresos registrados bajo el epígrafe de "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" hacen referencia a ingresos recibidos por la Sociedad procedentes de distribuciones de las participaciones en instrumentos de patrimonio neto.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

16. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras

La composición de la cuenta "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras – Deterioro y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2025, recoge los deterioros y resultados por bajas descritos en la Nota 6.

17. Diferencias de cambio

La composición de la cuenta "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras – Diferencias de cambio (netas)" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2025, corresponde con el importe de las variaciones de tipo de cambio practicadas por la realización de operaciones bancarias en una moneda funcional distinta al euro.

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

A continuación, se facilita, al 31 de diciembre de 2025, la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo (que a su vez modifica la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales):

	Días	
	2025	2024
Periodo medio de pago a proveedores	12	20
Ratio de operaciones pagadas	12	9
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	45

	Euros	
	2025	2024
Total pagos realizados	186.225	465.631
Total pagos pendientes	1.617	4.908

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

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en los capítulos "Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación.

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

A continuación, se detalla el volumen monetario y número de facturas pagadas dentro del plazo legal establecido.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

	Euros	
	2025	2024
Volumen monetario (miles de euros)	185.225	464
Porcentaje sobre el total de pagos realizados	100,00%	99,62%
Número de facturas	7	22
Porcentaje sobre el total de facturas	100,00%	75,86%

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2025 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días.

19. Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores significativos entre el cierre de 2025 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

All Iron Ventures Technology, SCR, S.A.

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

Tras la constitución y posterior inscripción de All Iron Ventures Technology, SCR, S.A. (en adelante, la "Sociedad") el 19 de julio de 2019 en CNMV, los esfuerzos se han centrado en la puesta en marcha y en la consolidación de una cartera de inversiones sólida. La Sociedad es gestionada por Acurio Ventures Partners, SGEIC, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora"), inscrita en CNMV el 8 de marzo de 2019.

Desde su constitución, la prioridad de la Sociedad Gestora ha sido la construcción y consolidación de un equipo humano altamente cualificado, equilibrado y cohesionado que permita obtener los mejores resultados a los LPs que invierten en los vehículos gestionados. Actualmente la Sociedad Gestora cuenta con trece empleados con trayectorias contrastadas y responsables del análisis y gestión diaria de las inversiones acometidas, así como de los distintos procesos y tareas de diversa naturaleza (apoyo a las compañías participadas, financiera, legal, normativa, marketing, etc.) inherentes al propio funcionamiento de la misma.

Situación económica en el año 2025

La incertidumbre macroeconómica global persistió durante 2025, impulsada en gran medida por las tensiones geopolíticas. A principios de año, la nueva política comercial de la administración estadounidense, marcada por el anuncio de aranceles generalizados, generó una notable volatilidad en los mercados de capitales. Sin embargo, a medida que avanzó el ejercicio, los mercados públicos comenzaron a recuperarse y los fondos de capital privado demostraron una cautelosa confianza pese a la incertidumbre.

A diferencia del año anterior, los mercados de salidas (*exits*) experimentaron un punto de inflexión significativo a medida que avanzaba 2025. Aunque en los primeros meses varias empresas demoraron sus tan esperadas salidas a bolsa, el segundo semestre trajo consigo un renovado optimismo impulsado por varias OPVs exitosas de empresas de renombre. A nivel global, el mercado de fusiones y adquisiciones (M&A) rebotó con fuerza liderado por los gigantes tecnológicos. En Europa, los *exits* crecieron significativamente en valor, y el mercado cerró el año con varios récords históricos, incluyendo la mayor venta de una compañía privada respaldada por VC (la compra de Wiz por parte de Google en 32.000 millones de dólares).

Pese a esto, la liquidez siguió siendo limitada en Europa. Los retrasos acumulados en M&A y OPVs provocaron que los inversores recurrieran cada vez más a vehículos secundarios y de continuación para gestionar la liquidez. En paralelo, en el mercado primario se evidenció un fuerte interés por empresas más consolidadas, lo que impulsó las valoraciones al alza en las rondas *growth* europeas y generó un crecimiento interanual del 65% en la inversión en etapas avanzadas en la región. La inversión global superó los 425.000 millones de dólares, un 30% más que el año anterior, consolidando a 2025 como el tercer año con mayor actividad de inversión de la última década.

El claro protagonista y verdadero motor del mercado en 2025 ha sido la Inteligencia Artificial, que acaparó aproximadamente el 50% de todo el volumen invertido a nivel global. Un grupo muy reducido de compañías líderes (OpenAI, Scale AI, Anthropic, Project Prometheus y xAI) representation el 20% del

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

volumen total anual a nivel mundial, registrando hitos como la mayor ronda privada de la historia (40.000 millones de dólares en OpenAI).

En relación con la información sobre el período medio de pago a proveedores, este ha sido de 12 días (Ley 11/2013).

Estrategia de inversión

La estrategia de inversión de la Sociedad durante el año 2025 ha seguido las líneas maestras de los ejercicios precedentes. La Sociedad se constituyen con el objetivo de tomar participaciones en compañías de base tecnológica en el ámbito digital (comúnmente denominadas startups), con un enfoque agnóstico en lo sectorial, tanto en modelos dirigidos a consumidores (*B2C, C2C*) como a empresas (*B2B*) e híbridos (*B2B2C*), y preferentemente con modelos de negocio probados y generadores de ingresos, así como eficientes en el consumo de capital, con la aspiración de operar internacionalmente y de convertirse en líderes en su segmento.
El foco principal en la tesis de inversión directa será en las denominadas rondas semilla y series A aunque también podrá realizar inversiones de forma más puntual en fase *pre-revenue*, y en las denominadas rondas series B y posteriores.

Evolución de la actividad realizada en 2025 por la Sociedad

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad había invertido 26,2 millones de euros en 55 sociedades y siete entidades de capital riesgo, tanto españolas como internacionales. Debido a la buena evolución de las inversiones, a 31 de diciembre de 2025 la valoración de la cartera de la Sociedad alcanzó 1,53x sobre su coste de adquisición.

Información en materia de investigación y desarrollo

Debido al tipo de actividad desarrollado por la Sociedad, no se ha realizado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

Acciones propias

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2025, ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2025.

Período medio de pago a proveedores

Tal como se detalla en la nota 18 de la memoria adjunta el período medio de pago es de 12 días.

Gestión de riesgos

La Sociedad tiene por objeto principal la suscripción de compromisos de inversión en compañías de base tecnológica para la construcción de una cartera equilibrada que genere valor a sus partícipes. El análisis del riesgo se recoge en la nota 13 de la memoria del ejercicio 2025 y se concluye que el riesgo financiero (riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez) de la Sociedad es bajo.

Perspectivas para el año 2026

Los niveles altos de dry powder y un mercado favorable para inversores pueden dar lugar a que continúen los crecimientos de los volúmenes de inversión respecto a 2025, principalmente en todo lo relacionado

Docusign Envelope ID: 1FC95C53-315A-84D1-8266-9B4E37D8ED69

con inteligencia artificial. Esta diferenciación entendemos afectará a las valoraciones, donde la inteligencia artificial acarreará primas sustanciales, afectando negativamente a todo lo que no lo sea.

Continúa la expectativa de mayor actividad en M&A y salidas a bolsa, aunque hay opiniones diversas en cuanto a como afectarán las crecientes tensiones geopolíticas y el impacto de la inteligencia artificial en los mercados y el sentimiento de negocio.

Por el lado inversor, continuará la tendencia de dificultad en *fundraising* para muchos gestores, debido principalmente por las incertidumbres previamente mencionadas y las limitadas distribuciones de capital (DPI). Los gestores, sobre todo los emergentes, serán los más perjudicados y ya se han evidenciados casos de desaparición de algunos y la consolidación/concentración del sector. Consecuentemente, los secundarios continuarán en auge, al tener la necesidad los gestores de generar retornos para sus inversores, impulsará operaciones secundario de distinto tipo, sin perjuicio de obstáculos como la disparidad de expectativas en precio de compradores y vendedores.

Con todo esto en mente, en 2026 nuestro objetivo será seguir optimizando toda nuestra operativa, tanto a nivel interno como en materia de captación y selección de nuevas oportunidades de inversión y desinversión, toma de decisiones y prestación de un servicio de calidad tanto a nuestras entidades participadas como a nuestros inversores, y todo ello mientras reforzamos y consolidamos el equipo humano de la Sociedad Gestora. A fin de cuentas, seguir construyendo una firma hacia nuestra visión a largo plazo de convertirnos en una de las entidades líderes en el panorama europeo del VC.