Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND, F.C.R.E.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

The better the question.
The better the answer.
The better the world works.

Shape the future with confidence

Shape the future
with confidence

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A Beable Capital, S.G.E.I.C., S.A., Sociedad Gestora de BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND, F.C.R.E., por encargo de la Dirección de la Sociedad Gestora:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND, F.C.R.E. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025 la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

Existencia, valoración y estimación de las pérdidas de valor por deterioro de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas

Descripción

Al 31 de diciembre de 2025 el Fondo tiene registrados, bajo el epígrafe de inversiones en empresas del grupo y asociadas, instrumentos de patrimonio y préstamos concedidos cuyo valor neto contable ascendía a 9.192.592,62 euros.

La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 4.c de la memoria adjunta y, en la nota 7 de la citada memoria, se encuentra detallada la mencionada cartera al 31 de diciembre de 2025.

La Sociedad Gestora valora las participaciones que el Fondo mantiene en empresas del grupo y asociadas en el momento inicial por su coste de adquisición, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Posteriormente estas participaciones son valoradas por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Los préstamos y partidas a cobrar concedidos a empresas del grupo y asociadas son valorados en el momento inicial pro su coste amortizado. Posteriormente, estos préstamos son valorados por su coste amortizado, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración que las inversiones financieras tienen en el patrimonio neto del Fondo, así como por la subjetividad a la que están sujetas las estimaciones de las correcciones de valor por deterioro de las citadas inversiones.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación con la existencia y valoración de las inversiones financieras, implantados por la Sociedad Gestora del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- Hemos obtenido la documentación justificativa relativa a la existencia de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025, que comprende entre otros, los contratos de compraventa de las inversiones, las pólizas de los préstamos participativos concedidos, así como la información de las cuentas anuales auditadas de las sociedades participadas por el Fondo.
- Hemos realizado procedimientos de auditoría para comprobar la valoración y la estimación de las pérdidas de valor por deterioro, en su caso, de todas las inversiones del Fondo.

Hemos evaluado los desgloses de información de las cuentas anuales requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta 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 Gestora del Fondo 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo, 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 el Fondo, deje de ser un Fondo en funcionamiento.

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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.

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

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/03151
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Pablo Guinea Zavala
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 20570)

16 de junio de 2026

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

ÍNDICE DE CONTENIDOS

a) Balance correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

b) Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

c) Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

d) Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

g) Formulación de cuentas anuales e informe de gestión.

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO

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

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO

Balance al 31 de diciembre

	Notas de la Memoria	Euros 2025	Euros 2024
ACTIVO			
A) ACTIVO CORRIENTE		**1.604.530,16**	**523.242,64**
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**5**	**1.100.450,93**	**91.666,70**
II. Periodificaciones		**4.143,66**	**3.528,14**
III. Inversiones financieras a corto plazo		**-**	**-**
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**7**	**499.802,75**	**426.969,30**
Créditos a corto plazo a empresas del grupo		490.000,00	426.804,10
Intereses a corto plazo de créditos a empresas del grupo		9.802,75	165,20
V. Deudores		**20,42**	**-**
VI. Otros activos corrientes	**10**	**112,40**	**1.078,50**
B) ACTIVO NO CORRIENTE		**8.813.789,87**	**6.503.327,99**
I. Activos por impuesto diferido		**-**	**-**
II. Inversiones financieras a largo plazo		**-**	**-**
Instrumentos de patrimonio		-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**7**	**8.692.789,87**	**6.503.327,99**
1.Instrumentos de patrimonio		8.692.789,87	6.503.327,99
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		8.692.789,87	6.503.327,99
2.Préstamos y créditos a empresas		-	-
IV. Inmovilizado material		**-**	**-**
V. Inmovilizado intangible	**6**	**121.000,00**	**-**
VI. Otros activos no corrientes		**-**	**-**
TOTAL ACTIVO (A+B)		**10.418.320,03**	**7.026.570,63**

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO

Balance al 31 de diciembre

	Notas de la Memoria	Euros 2025	Euros 2024
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A) PASIVO CORRIENTE		**13.940,12**	**25.870,15**
I. Periodificaciones		**-**	**-**
II. Acreedores y cuentas a pagar	**8**	**13.940,12**	**25.870,15**
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		**-**	**-**
IV. Deudas a corto plazo		**-**	**-**
V. Provisiones a corto plazo		**-**	**-**
VI. Otros pasivos corrientes		**-**	**-**
B) PASIVO NO CORRIENTE		**-**	**-**
I. Periodificaciones		**-**	**-**
II. Pasivos por impuesto diferido		**-**	**-**
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		**-**	**-**
IV. Deudas a largo plazo		**-**	**-**
V. Provisiones a largo plazo		**-**	**-**
VI. Otros pasivos no corrientes		**-**	**-**
TOTAL PASIVO (A+B)		**13.940,12**	**25.870,15**
C) PATRIMONIO NETO	**9**	**10.404.379,91**	**7.000.700,48**
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		**10.404.379,91**	**7.000.700,48**
I) Capital		**-**	**-**
Escriturado		-	-
Menos: capital no exigido		-	-
II) Partícipes		**14.357.980,00**	**9.753.550,00**
III) Prima de emisión		**-**	**-**
IV) Reservas		**(72.231,30)**	**(72.231,30)**
V) Instrumentos de capital propios (-)		**-**	**-**
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		**(2.680.618,22)**	**(1.377.494,02)**
VII) Otras aportaciones de socios		**-**	**-**
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	**3**	**(1.200.750,57)**	**(1.303.124,20)**
IX) Dividendos a cuenta (-)		**-**	**-**
X) Otros instrumentos de patrimonio neto		**-**	**-**
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO		**-**	**-**
I) Activos financieros disponibles para la venta		**-**	**-**
III) Otros		**-**	**-**
C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		**-**	**-**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		**10.418.320,03**	**7.026.570,63**

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO

Balance al 31 de diciembre

	Notas de la Memoria	Euros 2025	Euros 2024
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO		**-**	**-**
1. Avales y garantías concedidos		-	-
2. Avales y garantías recibidos		-	-
3. Compromisos de compra de valores		-	-
3.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
3.2 De otras empresas		-	-
4. Compromisos de venta de valores		-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.2 De otras empresas		-	-
5. Resto de derivados		-	-
6. Compromisos con socios o participes		-	-
7. Otros riesgos y compromisos		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	**12**	**90.672.643,58**	**93.224.239,47**
1. Patrimonio total comprometido		49.510.000,00	49.510.000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido		35.152.100,00	39.756.530,00
3. Activos fallidos		-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar acumuladas		3.737.000,23	2.500.669,22
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		1.294.716,56	1.295.672,26
6. Deterioro capital inicio grupo		978.826,79	161.367,99
7. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		**90.672.643,58**	**93.224.239,47**

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

	Notas de la Memoria	Euros 2025	Euros 2024
1. Ingresos financieros (+)		10.229,17	19.761,56
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	11.1	10.229,17	19.761,56
1.2. Otros ingresos financieros		-	-
2. Gastos financieros (-)		-	-
2.1. Intereses y cargas asimiladas		-	-
2.2. Otros gastos financieros		-	-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	11.4	(88.372,19)	(179.949,00)
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		(123.952,62)	-
3.1.1. Instrumentos de patrimonio		(123.952,62)	-
3.1.2. Valores representativos de deuda		-	-
3.1.3. Otras inversiones financieras		-	-
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		35.580,43	(179.949,00)
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)			-
4. Otros resultados de explotación (+/-)		(1.039.710,00)	(1.067.614,11)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		-	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos		-	-
4.2. Comisiones satisfechas. (-)	11.2	(1.039.710,00)	(1.067.614,11)
4.2.1. Comisión de gestión		(1.039.710,00)	(1.067.614,11)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		-	-
MARGEN BRUTO		**(1.117.853,02)**	**(1.227.801,55)**
5. Gastos de Personal (-)			-
6. Otros gastos de explotación (-)	11.3	(82.897,55)	(75.322,65)
7. Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**(1.200.750,57)**	**(1.303.124,20)**
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**(1.200.750,57)**	**(1.303.124,20)**
12. Impuesto sobre beneficios (-)	10	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**(1.200.750,57)**	**(1.303.124,20)**

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

A. Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

	Euros	
	2025	**2024**
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**(1.200.750,57)**	**(1.303.124,20)**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración instrumentos financieros	**-**	**-**
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	**-**	**-**
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**-**	**-**
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	**-**	**-**
V. Efecto impositivo	**-**	**-**
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	**-**	**-**
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de instrumentos financieros	**-**	**-**
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	**-**	**-**
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**-**	**-**
IX. Efecto impositivo	**-**	**-**
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	**-**	**-**
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	**(1.200.750,57)**	**(1.303.124,20)**

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND, FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

B. Estado total de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
SALDO FINAL AL 31/12/2023	**5.821.280,00**	**(72.231,30)**	**(305.842,71)**	**(1.071.651,31)**	**4.371.554,68**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	**-**	**-**	**-**	**(1.303.124,20)**	**(1.303.124,20)**
II. Operaciones con socios o propietarios	**3.932.270,00**	**-**	**-**	**-**	**3.932.270,00**
1. Suscripción y/o desembolsos de participaciones	3.932.270,00	-	-	-	3.932.270,00
2. Reembolso de participaciones	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	**(1.071.651,31)**	**1.071.651,31**	**-**
SALDO FINAL AL 31/12/2024	**9.753.550,00**	**(72.231,30)**	**(1.377.494,02)**	**(1.303.124,20)**	**7.000.700,48**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	**-**	**-**	**-**	**(1.200.750,57)**	**(1.200.750,57)**
II. Operaciones con socios o propietarios	**4.604.430,00**	**-**	**-**	**-**	**4.604.430,00**
1. Suscripción y/o desembolsos de participaciones	4.604.430,00	-	-	-	4.604.430,00
2. Reembolso de participaciones	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	**(1.303.124,20)**	**1.303.124,20**	**-**
SALDO FINAL AL 31/12/2025	**14.357.980,00**	**(72.231,30)**	**(2.680.618,22)**	**(1.200.750,57)**	**10.404.379,91**

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO

Estados de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

	Euros	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**2025**	**2024**
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	**(1.200.750,57)**	**(1.303.124,20)**
2. Ajustes del resultado	**78.734,64**	**179.949,00**
a) Amortización del inmovilizado	-	-
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	(35.580,43)	179.949,00
c) Variación de provisiones (+/-) (+)	-	-
d) Imputación de subvenciones (-)	-	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	123.952,62	-
g) Ingresos financieros (-)	(9.637,55)	-
h) Gastos financieros (+)	-	-
i) Diferencias de cambio (+/-)	-	-
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	-	-
3. Cambios en el capital corriente	**(11.599,87)**	**8.473,83**
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	945,68	(1.078,50)
b) Otros activos corrientes (+/-)	(615,52)	1.354,93
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(11.930,03)	8.197,40
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	-	-
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**-**	**-**
a) Pagos de intereses (-)	-	-
b) Cobros de dividendos (+)	-	-
c) Cobros de intereses (+)	-	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	-	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	**(1.133.615,80)**	**(1.114.701,37)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	**(2.518.026,35)**	**(3.582.614,64)**
a) Empresas del grupo y asociadas	(2.397.026,35)	(3.582.614,64)
b) Inmovilizado intangible	(121.000,00)	-
c) Inmovilizado material	-	-
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Otros activos	-	-
7. Cobros por desinversiones (+)	**55.996,38**	**-**
a) Empresas del grupo y asociadas	55.996,38	-
b) Inmovilizado intangible	-	-
c) Inmovilizado material	-	-
d) Inversiones inmobiliarias	-	-
e) Otros activos financieros	-	-
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
g) Otros activos	-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-6+/-7)	**(2.462.029,97)**	**(3.582.614,64)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**4.604.430,00**	**3.932.270,00**
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	4.604.430,00	3.932.270,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio (-)	-	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio (+)	-	-
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
a) Emisión	-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)	-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	-	-
4. Otras deudas (+)	-	-
b) Devolución y amortización de	-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)	-	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	-	-
4. Otras deudas (+)	-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
a) Dividendos (-)	-	-
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+-/9/10-11)	**4.604.430,00**	**3.932.270,00**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	**1.008.784,23**	**(765.046,01)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**91.666,70**	**856.712,71**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**1.100.450,93**	**91.666,70**

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2025

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND,
FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO

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

1. ACTIVIDAD DEL FONDO

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND, FCRE (en adelante el Fondo), es un FONDO DE CAPITAL RIESGO EUROPEO constituido en Madrid el 6 de julio de 2022 e inscrito en el Registro de Fondos de Capital-Riesgo Europeos de la CNMV con el número 115 el 22 de julio de 2022.

La gestión y representación del Fondo corresponde a BeAble Capital S.G.E.I.C., S.A., (en adelante la Sociedad Gestora) conforme a legislación vigente. Su domicilio social está en Madrid, calle de Génova número 11, 1º izq. A efectos legales, el domicilio del Fondo es el de la Sociedad Gestora.

El Fondo tiene como objeto social principal (i) la toma de 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 las Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos ("OCDE"), siempre realizando las actividades descritas en el Reglamento (UE) n ° 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 17 de abril de 2013, sobre los fondos de capital riesgo europeos, tal como el mismo se encuentre modificado en cada momento (en adelante el "Reglamento de FCRE") o, alternativamente, (ii) las actividades descritas en el Reglamento de FCRE.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido 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 (en adelante la "Ley de Entidades de Capital Riesgo" o "LECR"), el Fondo podrá igualmente extender su objeto principal a:

a) la inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un cincuenta por ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles que representen el ochenta y cinco por ciento del valor contable total de los inmuebles de la sociedad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica (en los términos previstos en la ley correspondiente del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio); y

b) la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce (12) meses siguientes a la toma de la participación.

Para el desarrollo de su objeto principal, el Fondo podrá también facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente a aquellos Beneficiarios Aptos (según dicho término queda definido en el reglamento de gestión del Fondo – en adelante el "Reglamento de Gestión") que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión, todo ello de conformidad con la LECR y/o el Reglamento de FCRE.

El Fondo inició sus operaciones en la fecha de su inscripción en el Registro de Fondos de Capital-Riesgo Europeos de la CNMV y concluirá su actividad en el décimo (10º) aniversario de la Fecha de Cierre Inicial (según dicho término queda definido en el Reglamento de Gestión) si bien la Sociedad Gestora podrá acordar hasta cuatro (4) prórrogas anuales consecutivas con el visto bueno del Comité de Supervisión (según dicho término queda definido en el Reglamento de Gestión), para la liquidación ordenada de las Inversiones, mediante la correspondiente comunicación a los partícipes y a la CNMV, sin necesidad de modificación del presente Reglamento.

El Fondo se regirá por su Reglamento de Gestión y, en su defecto, por el Reglamento de FCRE y, en lo que fuera de aplicación, por lo dispuesto la LECR y por las disposiciones que desarrollen o que sustituyan en el futuro a cualquiera de las normas anteriores.

El 13 de noviembre de 2014 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la "Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo ("E.C.R."), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado ("E.I.C.C.") y las sociedades gestoras de las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado ("S.G.E.I.C."), y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva" ("Ley 22/2014"), que entró en vigor al día siguiente de su publicación y deroga la anterior "Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras ("S.G.E.C.R.)" ("Ley 25/2005").

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

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

Los coeficientes de inversión del Fondo se especifican en el Reglamento de Gestión del Fondo que se encuentra anexo al folleto informativo, disponible en la página web de la C.N.M.V.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Fondo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho periodo.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración, contenidos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que las cuentas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 serán aprobadas sin modificaciones.

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 27 de junio de 2025.

b) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establezca que no es necesario.

c) Efectos de los eventos geopolíticos y los conflictos bélicos mundiales

Los Administradores de la Sociedad, están realizando una supervisión constante de los posibles impactos, tanto financieros como no financieros, que se puedan producir en los Estados Financieros de la Sociedad, derivados de las posibles consecuencias ocasionadas por los actuales conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania, y el de oriente medio en el que involucra principalmente a Israel, Irán y Estados Unidos, habiendo concluido en el corto plazo que no existen posibles impactos significativos por estos hechos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible el 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, conforme a la normativa vigente.

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

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos y gastos.

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones realizados están basados en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continua. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (Nota 4.c y 7).

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora propondrá es la siguiente:

	Euros
Base de reparto	
Resultado del periodo (pérdidas)	(1.200.750,57)
Aplicación	
Resultados de ejercicios anteriores	(1.200.750,57)

4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

Los Administradores de la Sociedad Gestora han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

c) Instrumentos financieros

c.1) Activos financieros

Clasificación y valoración

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

1. Préstamos y partidas a cobrar

2. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

3. Activos financieros disponibles para la venta

4. Activos financieros mantenidos para negociar

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Adicionalmente para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, formarán parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que en su caso se hayan adquirido.

c.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Según lo indicado en la Norma 11ª.1 de la Circular 11/2008, serán incluidos en esta categoría los préstamos participativos, así como el efectivo, cuentas de tesorería y la financiación otorgada por el Fondo de cualquier tipo, no representada mediante valores. También se considerarán como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se considerarán dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, o saldos a cobrar por comisiones.

Tras el reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar tanto en el momento inicial como posterior a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha de balance se clasifican como corrientes y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes.

c.1.2) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La valoración inicial se realiza al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido.

La valoración posterior será por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Las plusvalías latentes de cartera se registran en cuentas de orden del balance de situación, netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable calculado de acuerdo con lo siguiente:

El cálculo del valor estimado de realización de cada uno de los valores de la cartera de inversiones financieras considerados como “instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas” se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- En aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determinará, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación a las plusvalías tácitas, se distinguirá entre:

i) Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo podrán considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y estén 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.

Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada o su grupo consolidado o que son relativas a inmovilizados 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, 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 o partícipes, así como el importe de la venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calculará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuirán 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.

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

No obstante a lo anterior, el Fondo para determinadas inversiones utiliza otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que sea considerado que dichos métodos o técnicas de valoración resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate.

Entre los modelos y técnicas de valoración utilizados por el Fondo se incluyen, entre otros:

- 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.

No obstante, si ninguno de los modelos y técnicas de valoración anteriores permiten determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En caso de que, en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas concurra la condición de capital-inicio, se valoran a su coste. Se consideran inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se considerarán aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco años. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Si existe deterioro, el importe de las correcciones valorativas por el deterioro se reflejan en cuentas de orden, si se está cumpliendo con el plan de negocio de la entidad según dictamen del Consejo de Administración de la entidad de capital-riesgo o su gestora.

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

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

c.1.3) Activos financieros disponibles para la venta

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c.1.4) Activos financieros mantenidos para negociar

La valoración inicial de estas inversiones será a su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

La valoración posterior se hará a su valor razonable sin deducir los costes de transacción, imputándose los cambios a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de instrumentos financieros derivados, el valor razonable será el valor de mercado del instrumento, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración de general aceptación.

Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registrarán de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento. A estos efectos, se entenderá por «intereses explícitos» aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Deterioro de activos financieros

La Sociedad Gestora del Fondo evalúa, al menos anualmente, si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

- Activos financieros contabilizados al coste amortizado: Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o, grupo de activos financieros, contabilizados al coste amortizado, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

  Las pérdidas por deterioro del valor de los préstamos y partidas a cobrar se calcularán teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocerán como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Inversiones en el patrimonio de empresas de grupo, multigrupo y asociadas: Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el valor razonable de la inversión en los términos que se han detallado anteriormente para los activos financieros contabilizados a valor razonable.

Baja de activos financieros

El Fondo dará de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

En todo caso se darán de baja entre otros:

a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.

b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.

c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se dé de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos 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 la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

En el caso de que el Fondo no hubiese cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determinará dependiendo de la capacidad del cesionario para transmitir dicho activo.

c.2) Pasivos financieros

Reconocimiento, clasificación y valoración

El Fondo reconocerá un pasivo financiero en su balance cuando se conviertan en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasificarán como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para la entidad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

Los pasivos financieros se clasificarán, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trate de instrumentos derivados, que se tratarán de manera análoga a los instrumentos derivados que sean activos financieros, o pasivos financieros mantenidos para negociar.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría de “débitos y partidas a pagar”, se valorarán inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realizará a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se podrán valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Baja de pasivos financieros

El Fondo procede a dar de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha 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 incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

d) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizado. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, asimismo, en este epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

Tal y como se establece en la Ley del Impuesto sobre Sociedades estarán exentas de tributación el 99% de las rentas que las sociedades y los fondos de capital-riesgo obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de sociedades no financieras que, en el momento de la toma de la participación, no estén admitidas a cotización. Dicha exención tendrá lugar a partir del inicio del segundo año computado desde el momento de adquisición y hasta el decimoquinto, inclusive.

El impuesto sobre beneficios diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales.

El Fondo reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

El Fondo reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, excepto:

- Cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

- Respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

A fecha de cierre de cada ejercicio el Fondo procede a evaluar los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación el Fondo procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada. Y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido. Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta el efecto del descuento financiero.

e) Clasificación de los activos y los 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.

f) Partes vinculadas y asociadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe de balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros	
	2025	**2024**
Cuentas a la vista de entidades financieras	1.100.450,93	91.666,70
	1.100.450,93	**91.666,70**

Durante el ejercicio 2025 las cuentas corrientes han devengado ingresos por intereses por importe de 320,73 euros (durante el ejercicio 2024 los intereses ascendieron 4.533,12 euros), (Nota 11.1)). Dichos intereses corresponden a una cuenta que remunera el saldo medio mensual al EURIBOR - 0,45%.

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición de los inmovilizados intangibles al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Ejercicio 2025	**Saldo inicial**	**Altas**	**Bajas / Traspasos**	**Saldo final**
Inmovilizado intangible				
Propiedad Industrial – Proyecto Roundtech	-	121.000,00	-	121.000,00
	-	**121.000,00**	**-**	**121.000,00**

A 31 de diciembre de 2024 no existían inmovilizados intangibles.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha realizado una inversión por importe de 121.000,00 euros en un proyecto considerándose Propiedad Industrial mediante la financiación de trabajos técnicos ejecutados por un socio tecnológico independiente.

Dicha inversión no se ha instrumentado mediante la adquisición de participaciones en el capital de una entidad, sino que otorga a la Sociedad un derecho económico condicionado al éxito del proyecto. En caso de que el desarrollo alcance los hitos previstos, se contempla la eventual constitución de una sociedad mercantil, en la que la Sociedad participaría con un porcentaje determinado, en función de la inversión realizada.

A la fecha de cierre del ejercicio, al no haberse constituido la sociedad ni cumplirse las condiciones necesarias para el reconocimiento de un activo financiero representativo de participaciones en el capital, la inversión se ha registrado contablemente de acuerdo con su naturaleza económica, sin que sea posible determinar de forma fiable su valor recuperable ni, en su caso, la existencia de deterioro.

La Sociedad realizará el seguimiento de la evolución del proyecto y revisará el tratamiento contable aplicado en función del grado de avance y de la eventual materialización de los derechos económicos asociados.

7. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

En este epígrafe se incluyen como empresas del grupo aquellas empresas donde el inversor se encuentra vinculada a éstas por una relación de control o influencia dominante (por ejemplo, en aquellas donde el inversor tiene más del 50 por ciento del poder de voto en la participada o del accionariado).

De igual modo, en este epígrafe se incluyen como empresas asociadas aquellas empresas donde se presupone por parte del inversor una influencia significativa considerando la norma contable a tal efecto que se presume influencia significativa si se posee, directa o indirectamente, el 20 por ciento o más del poder de voto en la participada. De igual modo, usualmente, la existencia de la influencia significativa por parte del inversor se evidencia a través la representación en el consejo de administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada.

La composición de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, en función de su tipología y clasificación, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros		
	2025		
	Instrumentos de patrimonio (Nota 6.1)	**Préstamos y créditos a empresas**	**Total**
Participaciones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas			
Coste	8.837.158,44	-	8.837.158,44
Correcciones por deterioro	(144.368,57)	-	(144.368,57)
Créditos con empresas del grupo y asociadas (a corto plazo)			
Coste	-	499.802,75	499.802,75
Correcciones por deterioro	-	-	-
	8.692.789,87	**499.802,75**	**9.192.592,62**

	Euros		
	2024		
	Instrumentos de patrimonio (Nota 6.1)	**Préstamos y créditos a empresas**	**Total**
Participaciones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas			
Coste	6.683.276,99	-	6.683.276,99
Correcciones por deterioro	(179.949,00)	-	(179.949,00)
Créditos con empresas del grupo y asociadas (a corto plazo)			
Coste	-	426.969,30	426.969,30
Correcciones por deterioro	-	-	-
	6.503.327,99	**426.969,30**	**6.930.297,29**

Durante el ejercicio 2025 se han producido inversiones en empresas del grupo y asociadas por valor de 2.397.026,35 euros (a 31 de diciembre de 2024 se habían producido inversiones en empresas del grupo y asociadas por valor de 3.582.614,64 euros).

7.1 Instrumentos de patrimonio

La presente cartera se corresponde con acciones no cotizadas y presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

2025

Participada	Capital Inicio	% participación	Euros			
			Coste de adquisición	Valor contable	Deterioro	Plusvalías netas
New Materials for cleaning Biogas, S.L. (*)	Si	54,95%	439.530,00	439.530,00	-	-
Safeloc Systems, S.L. (*)	Si	37,62%	999.776,88	999.776,88	-	-
Battbelt, S.L. (*)	Si	42,17%	649.881,58	649.881,58	-	-
Ecogranular Technologies, S.L. (*)	Si	74,00%	270.114,00	270.114,00	-	-
Materials Invisible To Oxygen, S.L. (*)	No	74,00%	180.232,32	35.863,75	(144.368,57)	-
Iconic Solutions by Murcia, S.L. (*)	No	19,84%	1.424.753,56	1.424.753,56	-	518.900,65
Ala Diagnostics, S.L. (*)	Si	17,82%	999.999,57	999.999,57	-	-
Dawako Medtech, S.L. (*)	No	15,05%	999.946,55	999.946,55	-	775.815,92
Calpech, S.L. (*)	Si	19,81%	599.961,60	599.961,60	-	-
Aridditive, S.L. (*)	Si	19,61%	299.998,43	299.998,43	-	-
Artificial Nature, S.L. (*)	Si	15,30%	800.005,44	800.005,44	-	-
Bioinspired Materials S.L. (*)	Si	16,55%	699.998,43	699.998,43	-	-
Synpix S.L. (*)	Si	45,00%	172.962,00	172.962,00	-	-
Molecular Sustainable Solutions, S.L. (*)	Si	16,46%	299.998,08	299.998,08	-	-
			8.837.158,43	**8.692.789,87**	**(144.368,57)**	**1.294.716,56**

(*) El Fondo tiene ciertos derechos preferentes en dichas participaciones que le otorgan entre otros, el derecho de liquidación preferente donde en caso de liquidación, disolución, reparto de dividendos o venta de la compañía participada, el Fondo recibirá un importe preferente respecto al resto de participaciones sin derechos preferentes, equivalente al valor del coste de adquisición de la participación, por lo tanto, cuando el valor de la compañía participada esté por debajo del valor de adquisición, el 100% del valor irá destinado a satisfacer el coste de las participaciones preferentes.

2024

Participada	Capital Inicio	% participación	Euros			
			Coste de adquisición	Valor contable	Deterioro	Plusvalías netas
New Materials for cleaning Biogas, S.L. (*)	Si	80,00%	179.400,00	179.400,00	-	-
Safeloc Systems, S.L. (*)	Si	37,62%	999.776,88	999.776,88	-	180.029,27
Battbelt, S.L. (*)	Si	49,97%	270.858,28	270.858,28	-	58.611,68
Solarcrop, S.L. (*)	Si	70,00%	179.949,00	-	(179.949,00)	-
Ecogranular Technologies, S.L. (*)	Si	74,00%	173.160,00	173.160,00	-	-
Materials Invisible To Oxygen, S.L. (*)	Si	74,00%	180.232,32	180.232,32	-	-
Iconic Solutions by Murcia, S.L. (*)	No	19,84%	999.988,92	999.988,92	-	1.053.834,78
Ala Diagnostics, S.L. (*)	No	17,82%	999.999,57	999.999,57	-	3.196,53
Dawako Medtech, S.L. (*)	No	15,05%	999.946,55	999.946,55	-	-
Calpech, S.L. (*)	No	19,81%	599.961,60	599.961,60	-	-
Aridditive, S.L. (*)	Si	19,61%	299.998,43	299.998,43	-	-
Artificial Nature, S.L. (*)	No	15,30%	800.005,44	800.005,44	-	-
			6.683.276,99	**6.503.327,99**	**(179.949,00)**	**1.295.672,26**

(*) El Fondo tiene ciertos derechos preferentes en dichas participaciones que le otorgan entre otros, el derecho de liquidación preferente donde en caso de liquidación, disolución, reparto de dividendos o venta de la compañía participada, el Fondo recibirá un importe preferente respecto al resto de participaciones sin derechos preferentes, equivalente al valor del coste de adquisición de la participación, por lo tanto, cuando el valor de la compañía participada esté por debajo del valor de adquisición, el 100% del valor irá destinado a satisfacer el coste de las participaciones preferentes.

Movimiento en la cartera de inversiones del Fondo

2025

- Con fecha 4 de febrero de 2025 se elevó a público la ampliación de capital en Battbelt, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 18 de marzo de 2025. El importe resultante neto suscrito por el Fondo ascendió a 379.023,30 euros.

- Con fecha 19 de febrero de 2025 se elevó a público la ampliación de capital en New Materials for cleaning Biogas, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 2 de abril de 2025. El importe resultante neto suscrito por el Fondo ascendió a 260.130,00 euros. Esta cantidad incluye la capitalización del préstamo convertible por importe de 30.000 euros junto con los intereses devengados que el Fondo tenía suscrito con dicha sociedad a 31 de diciembre de 2024.

- Con fecha 26 de febrero de 2025 se decidió la disolución y liquidación de la Sociedad Solarcrop, S.L., quedando inscrita dicha liquidación en el Registro Mercantil con fecha 9 de abril de 2025. El Fondo recibió por dicha liquidación el importe de 55.996,38 euros habiendo sido el coste de adquisición de 179.949,00 euros, generando una pérdida de 123.952,62 euros.

- Con fecha 7 de marzo de 2025 se elevó a público la ampliación de capital en Iconic Solutions by Murcia, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 25 de junio de 2025. El importe de dicha ampliación de capital suscrita por el Fondo ascendió a 424.764,64 euros. Esta cantidad incluye la capitalización del préstamo convertible por importe de 396.804,10 euros que el Fondo tenía a 31 de diciembre de 2024 con dicha sociedad.

- Con fecha 19 de marzo de 2025 se elevó a público la ampliación de capital en Bioinspired Materials, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 6 de mayo de 2025. El importe de dicha ampliación de capital suscrita por el Fondo ascendió a 699.998,43 euros.

- Con fecha 13 de junio de 2025 se elevó a público la constitución de Synpix, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 8 de julio de 2025. El coste de adquisición fue de 172.962,00 euros.

- Con fecha 6 de agosto de 2025 se elevó a público la ampliación de capital en Molecular Sustainable Solutions, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 21 de octubre de 2025. El importe de dicha ampliación de capital suscrita por el Fondo ascendió a 299.998,08 euros.

- Con fecha 30 de julio de 2025 se elevó a público la ampliación de capital en Ecogranular Technologies, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 25 de agosto de 2025. El importe de dicha ampliación de capital suscrita por el Fondo ascendió a 96.954,00 euros.

2024

- Con fecha 16 de enero de 2024 se elevó a público la constitución de Materials Invisible to Oxygen, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 12 de febrero de 2024. El coste de adquisición fue de 180.232,32 euros.

- Con fecha 15 de febrero de 2024 se elevó a público la constitución de Ecogranular Technologies, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 29 de febrero de 2024. El coste de adquisición fue de 173.160,00 euros.

- Con fecha 12 de julio de 2024 se elevó a público la ampliación de capital en Artificial Nature, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 14 de noviembre de 2024. El importe de dicha ampliación de capital suscrita por el Fondo ascendió a 800.005,44 euros.

- Con fecha 30 de julio de 2024 se elevó a público la ampliación de capital en Dawako Medtech, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 7 de agosto de 2024. El importe de dicha ampliación de capital suscrita por el Fondo ascendió a 999.946,55 euros.

- Con fecha 2 de agosto de 2024 se formalizó un préstamo convertible con la Sociedad Battbelt, S.L. que ascendía a 100.000,00 euros. Dicho préstamo tenía un vencimiento con fecha 31 de diciembre de 2025 y un interés del 3,00%. Con fecha 18 de diciembre de 2024 se elevó a público la conversión del préstamo convertible en participaciones, que ostentaba la Sociedad Battbelt, S.L. frente a su accionista BeAble Innvierte Science Equity Fund, FCRE. Dicha conversión quedó debidamente inscrita en el registro con fecha 18 de marzo de 2025. El importe de dicha capitalización ha ascendido a 100.926,00 euros, de los cuales 926,00 euros correspondían a los intereses capitalizados netos de dicho préstamo (intereses brutos devengados de 1.143,21 euros en el 2024) (Nota 11.1).

- Con fecha 2 de agosto de 2024 se elevó a público la ampliación de capital en Calpech, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 1 de abril de 2025. El importe de dicha ampliación de capital suscrita por el Fondo ascendió a 599.961,60 euros.

- Con fecha 22 de octubre de 2024 se elevó a público la ampliación de capital en Aridditive, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 12 de mayo de 2025. El importe de dicha ampliación de capital suscrita por el Fondo ascendió a 299.998,43 euros.

- Con fecha 17 de diciembre de 2024 se elevó a público la ampliación de capital en Battbelt, S.L., quedando debidamente inscrita en el registro con fecha 18 de marzo de 2025. El coste de adquisición fue de 1.415,00 euros.

Consideraciones sobre las valoraciones de las inversiones

2025

Las inversiones en New Materials for cleaning Biogas, S.L., Safeloc Systems, S.L., Battbelt, S.L., Ecogranular Technologies, S.L., Ala Diagnostics, S.L., Calpech, S.L., Aridditive, S.L., Artificial Nature, S.L., Bioinspired Materials, S.L., Synpix, S.L. y Molecular Sustainable Solutions, S.L. han sido consideradas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo como Inversiones en capital inicio por lo que son valoradas a coste en el 2025.

Las inversiones en Iconic Solutions by Murcia, S.L. y Dawako Medtech, S.L. han sido valoradas mediante el precio de las ampliaciones de capital realizadas en fechas 7 de marzo de 2025 y 7 de agosto de 2025, respectivamente, y por la que han entrado nuevos socios, ya que dichas transacciones cumplen las condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y están debidamente informadas.

La inversión en Materials Invisible to Oxygen, S.L. se deterioró al 100% su coste de adquisición debido a que el proyecto no gozaba de viabilidad.

2024

Las inversiones en New Materials for cleaning Biogas, S.L., Safeloc Systems, S.L., Battbelt, S.L., Ecogranular Technologies, S.L., Materials Invisible To Oxygen, S.L. y Aridditive, S.L. fueron consideradas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo como Inversiones en capital inicio por lo que fueron valoradas a coste en el 2024.

Las inversiones en Dawako Medtech, S.L., Calpech, S.L., y Artificial Nature, S.L. al ser transacciones que fueron realizadas durante el ejercicio 2024 los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideraron que al 31 de diciembre de 2024 el valor razonable de las participaciones no difería significativamente del coste de adquisición.

La inversión en Iconic Solutions by Murcia, S.L. fue valorada mediante el precio de la ampliación de capital realizada a fecha 7 de marzo de 2025 y por la que entraron nuevos socios, ya que dicha transacción cumplía las condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y estuvo debidamente informada.

La inversión en Ala Diagnostics, S.L. fue valorada por su valor teórico contable.

La inversión en Solarcrop, S.L. se deterioró al 100% su coste de adquisición.

Denominación, domicilio y actividad de las inversiones

El domicilio y actividad de cada una de las sociedades es la siguiente:

Sociedad	Domicilio	Actividad
New Materials for cleaning Biogas, S.L.	Calle Génova 11, 1º izquierda 28004 (Madrid, España)	La Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas.
Safeloc Systems, S.L.	Parque Tecnológico de San Sebastián, Paseo Mikeletegi, N.º 48, 20009-Donostia-San Sebastián (Guipúzcoa, España)	El desarrollo, venta, licencia o explotación por cualquier medio, de sistemas de localización y posicionamiento de objetos y personas en interiores para los sectores de la industria y hubs logísticos
Battbelt, S.L.	Paseo de José María Arizmendiarrieta, 2, 20500 Mondragón/Arrasate, (Gipuzkoa, España)	La investigación, desarrollo, escalado, producción y/o comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de los sistemas de compresión para baterías, entre otros, así como la explotación comercial de resultados de desarrollo e investigación.
Solarcrop, S.L. (Liquidada)	C/Génova, 11, 1º Izda., 28004, (Madrid, España)	La actividad consistente en la investigación, desarrollo, escalado, producción y/o comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de la producción y desarrollo de módulos fotovoltaicos semitransparentes, entre otros, así como la explotación comercial de resultados de desarrollo e investigación.
Ecogranular Technologies, S.L.	C/Génova, 11, 1º Izda., 28004, (Madrid, España)	El objeto social de la Sociedad se corresponde con la investigación, desarrollo, escalado, producción y comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo del tratamiento de aguas.
Materials Invisible To Oxygen, S.L. (Liquidada)	Calle Rectora María Luisa Tejedor Salguero, N.º 2, Parque Urb las Mantecas - Edif. Nanotec, La Cuesta, 38320, San Cristóbal de La Laguna, provincia de Santa Cruz de Tenerife (España)	El objeto social de la Sociedad se corresponde con la investigación, desarrollo, escalado, producción y/o comercialización de productos, procesos, procedimientos, investigación y desarrollo dentro del campo de la anticorrosión en metales y la explotación comercial de resultados de desarrollo e investigación.
Iconic Solutions by Murcia, S.L.	Calle Central nº13, 1ºA, 30.100, Espinardo (Murcia, España)	La fabricación, distribución y comercialización de material sanitario.
Ala Diagnostics, S.L.	Calle Castelló 107, 6ºC (Madrid, España)	La investigación el desarrollo experimental y la innovación en el ámbito de la biotecnología, la biomedicina, las tecnologías médicas y la salud humana, incluyendo el desarrollo de actividades científicas y técnicas en relación con estas actividades.
Dawako Medtech, S.L.	Calle Catedrático Agustín Escardino 9, 46980 Paterna (Valencia, España)	Su objeto social y actividad consiste principalmente a la fabricación de equipos de radiación, electros médicos y electros terapéuticos, aparatos e instrumentos electrónicos de uso profesional y científico, así como la fabricación de piezas y accesorios para dichos aparatos, actividades de medicina especializada y otras actividades sanitarias.
Calpech, S.L.	Calle Las Parras, 10, municipio de San Vicent del Raspeig (Alicante, España)	La Sociedad tiene por objeto social la investigación, desarrollo, escalado, producción y comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de las nanopartículas de hierro encapsuladas en carbono.
Aridditive S.L.	Carretera de Torrelles de Llobregat en Sant Vicenç dels Horts (Barcelona, España)	El objeto social de la Sociedad se corresponde con la investigación, desarrollo, escalado, producción y comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de la impresión 3D.
Artificial Nature S.L.	Calle Baldiri Reixac, nº 10, 08028 (Barcelona, España)	El objeto social de la Sociedad se corresponde con la investigación, desarrollo, escalado, producción y comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de los plásticos en formas primarias.
Bioinspired Materials S.L.	Calle Valencia, 359 4-2 (Barcelona, España)	La sociedad tiene por objeto el desarrollo de nuevas soluciones biotecnológicas de alto valor basadas en microorganismos vivos, moléculas bioactivas y nuevos biomateriales, la fabricación y comercialización de medios de cultivo optimizados para la producción industrial de microorganismos y productos probióticos y postbióticos para diversos sectores industriales, entre ellos la agricultura y acuicultura.
Synpix S.L.	C/Génova, 11, 1º Izda., 28004, (Madrid, España)	El objeto social de la Sociedad se corresponde con la investigación, desarrollo, escalado, producción y comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de cámaras y tecnologías de emisión, detección y/o medición de señales ópticas y/o electromagnéticas.
Molecular Sustainable Solutions, S.L.	ESPAITEC Parc Científic, Tecnologic i Empresarial de la Universitat Jaume I de Castellón, Avenida Sos Baynat s/n (Castelló de la Plana, provincia de Castellón, España)	El objeto social de la Sociedad se corresponde con la investigación, desarrollo, escalado, producción y comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de la desinfección y la esterilización, así como la explotación comercial de resultados de desarrollo e investigación.

Los importes del capital, reservas y resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre, los dividendos percibidos por el Fondo, así como los auditores de cada una de las sociedades, son los siguientes:

31 de diciembre de 2025

		Euros				
Participada	**Fecha**	**Capital Social**	**Reservas, Prima de emisión, Pérdidas de ejercicios anteriores y otras aportaciones de socios**	**Resultado del ejercicio**	**Subvenciones**	**Auditor**
New Materials for cleaning Biogas, S.L. (2)	31/12/2025	10.701,00	394.115,99	(73.348,88)	-	-
Safeloc Systems, S.L. (1)	31/12/2025	11.392,00	1.542.904,94	(697.871,30)	228.565,86	EY (1)
Battbelt, S.L. (1)	31/12/2025	9.543,00	1.056.992,73	(265.823,10)	-	EY (1)
Ecogranular Technologies, S.L. (2)	31/12/2025	4.680,00	249.385,20	(59.608,65)	-	-
Materials Invisible To Oxygen, S.L. (2)	31/12/2025	-	-	-	-	-
Iconic Solutions by Murcia, S.L. (1)	31/12/2025	53.386,90	3.453.017,72	(452.462,56)	315.856,31	EY (1)
Ala Diagnostics, S.L. (1)	31/12/2025	57.902,59	988.219,54	267.620,59	602.093,99	EY (1)
Dawako Medtech, S.L. (1)	31/12/2025	49.320,00	3.520.688,36	(683.569,59)	624.117,45	EY (1)
Calpech, S.L. (1)	31/12/2025	45.222,00	437.264,70	(231.803,63)	-	EY (1)
Aridditive, S.L. (1)	31/12/2025	4.954,20	409.458,86	(280.001,47)	-	EY (1)
Artificial Nature, S.L. (1)	31/12/2025	210.251,00	950.229,03	(263.790,54)	888.743,23	EY (1)
Bioinspired Materials S.L. (1)	31/12/2025	4.236,39	931.713,79	(217.085,42)	134.066,60	EY (1)
Synpix S.L. (2)	31/12/2025	3.000,00	166.615,43	-	-	-
Molecular Sustainable Solutions, S.L. (2)	31/12/2025	28.349,20	303.315,62	(45.896,07)	-	-

(1) Cuentas anuales auditadas a 31/12/2025

(2) No se han auditado las Cuentas anuales por tratarse de auditoría voluntaria.

31 de diciembre de 2024

		Euros				
Participada	**Fecha**	**Capital Social**	**Reservas, Prima de emisión, Pérdidas de ejercicios anteriores y otras aportaciones de socios**	**Resultado del ejercicio**	**Subvenciones**	**Auditor**
New Materials for cleaning Biogas, S.L. (2)	31/12/2024	3.000,00	159.261,21	(19.656,22)	-	-
Safeloc Systems, S.L. (1)	31/12/2024	11.392,00	1.840.272,52	(297.367,58)	179.911,77	EY (1)
Battbelt, S.L. (1)	31/12/2024	6.922,00	534.342,99	(103.109,56)	-	EY (1)
Solarcrop, S.L. (2)	31/12/2024	3.000,00	173.612,64	(9.180,38)	-	-
Ecogranular Technologies, S.L. (2)	31/12/2024	3.000,00	170.940,00	(120.616,27)	-	-
Materials Invisible To Oxygen, S.L. (2)	31/12/2024	3.000,00	190.040,18	(26.842,00)	-	-
Iconic Solutions by Murcia, S.L. (1)	31/12/2024	42.116,50	1.948.065,50	(625.893,30)	226.300,00	EY (1)
Ala Diagnostics, S.L. (1)	31/12/2024	57.902,59	1.130.006,44	(141.786,90)	421.707,64	EY (1)
Dawako Medtech, S.L. (1)	31/12/2024	37.440,00	2.146.895,19	(722.840,31)	823.513,81	EY (1)
Calpech, S.L. (1)	31/12/2024	45.222,00	585.324,28	(148.059,58)	-	EY (1)
Aridditive, S.L. (1)	31/12/2024	4.954,20	543.552,78	(134.093,92)	31.801,96	EY (1)
Artificial Nature, S.L. (1)	31/12/2024	210.251,00	1.099.609,83	(149.380,80)	701.276,20	EY (1)

(1) Cuentas anuales auditadas a 31/12/2024

(2) No se han auditado las Cuentas anuales por tratarse de auditoría voluntaria.

Pérdidas por deterioro

El movimiento de las pérdidas por deterioro durante los ejercicios 2025 y 2024 para los activos de la cartera de "Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas" es el siguiente:

	Euros
Saldo final 2023	**-**
Dotaciones netas por deterioro de participaciones en instrumentos de patrimonio (Nota.11.4)	(179.949,00)
Saldo final 2024	**(179.949,00)**
Dotaciones netas por deterioro de participaciones en instrumentos de patrimonio (Nota.11.4)	35.580,43
Saldo final 2025	**(144.368,57)**

Durante el ejercicio 2024, el Fondo deterioró el coste total de la participación de Solarcrop,S.L. por valor de 179.949,00 euros. La sociedad Solarcrop, S.L. ha sido liquidada y disuelta quedando inscrita dicha liquidación en el Registro Mercantil en 2025 (ver nota 7.1). El Fondo ha recuperado un importe de 55.996,38 euros, generando una pérdida de 123.952,62 euros. Por lo tanto, se realiza movimiento de reversión del deterioro y se contabiliza la pérdida por resultados de enajenaciones por instrumentos de patrimonio.

Durante el ejercicio 2025, el Fondo también reconoció unos deterioros por importe de 144.368,57 euros en la participación en Materials Invisible To Oxygen, S.L. al encontrarse la Sociedad en inicio de proceso de disolución y liquidación.

Otras cuentas de orden – Deterioro capital inicio grupo

Adicionalmente a 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo ha registrado en "Otras cuentas de orden – Deterioro capital inicio grupo" (Nota 12) el deterioro en la participación de las siguientes sociedades:

Deterioros de Capital Inicio	**Euros**	
Participada	**2025**	**2024**
New Materials for cleaning Biogas, S.L.	108.061,89	36.795,01
Safeloc Systems, S.L.	131.702,66	-
Battbelt, S.L.	71.224,86	-
Ecogranular Technologies S.L.	75.657,45	16.485,80
Materials Invisible To Oxygen S.L.	-	14.034,14
Ala Diagnostics, S.L.	-	-
Calpech, S.L.	349.278,53	-
Aridditive, S.L.	225.325,50	94.053,04
Artificial Nature, S.L.	-	-
Bioinspired Materials S.L.	-	-
Synpix S.L.	3.346,57	-
Molecular Sustainable Solutions, S.L.	14.229,33	-
	978.826,79	**161.367,99**

7.2 Préstamos y créditos a empresas

Con fecha 28 de octubre de 2025 se formalizó un préstamo convertible con la Sociedad Safeloc Systems, S.L. que ascendía a 310.000,00 euros. Dicho préstamo tiene un vencimiento con fecha 31 de diciembre de 2026 y un interés del 10,00%. El préstamo había devengado durante el ejercicio 2025, 5.265,77 euros de intereses, que se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2025.

Con fecha 16 de septiembre de 2025 se formalizó un préstamo convertible con la Sociedad Aridditive, S.L. que ascendía a 180.000,00 euros. Dicho préstamo tiene un vencimiento con fecha 31 de diciembre de 2026 y un interés del 10,00%. El préstamo había devengado durante el ejercicio 2025, 4.536,98 euros de intereses, que se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2025.

Los préstamos convertibles suscritos por el Fondo con las sociedades New Materials for Cleaning Biogas, S.L. y Iconic Solutions by Murcia, S.L por importe de 30.000,00 euros y 396.804,10 euros a 31 de diciembre de 2024, respectivamente fueron capitalizados en 2025 junto con los intereses devengados. (Ver Nota 7.1)

8. ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR

El apartado “Acreedores y cuentas a pagar” del balance de situación recoge al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo a pagar a acreedores por prestación de servicios fundamentalmente por los honorarios de los auditores, así como honorarios de otros profesionales.

9. PATRIMONIO NETO

Partícipes

El patrimonio del Fondo estará integrado por las aportaciones que al mismo realicen sus partícipes. El patrimonio del Fondo está dividido en participaciones de Clase A y Clase B, de distintas características, de acuerdo con el Reglamento de Gestión. Las participaciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo a prorrata de su participación en el mismo y con sujeción a las Reglas de Prelación (según dicho término queda definido en el Reglamento de Gestión). El Fondo emite dos clases de participaciones: (i) las participaciones generales de Clase A y (ii) las participaciones de Clase B que confieren un derecho especial a percibir de los beneficios globales del Fondo acorde al Reglamento de Gestión y las Reglas de Prelación.

A fecha 31 de diciembre de 2022, el Fondo contaba con compromisos de inversión de 48.510.000,00 euros, habiéndose realizados desembolsos por los partícipes por valor de 1.455.300,00 euros.

A fecha 31 de diciembre de 2023, el Fondo contaba con compromisos de inversión de 48.510.000,00 euros, habiéndose realizados desembolsos por los partícipes por valor de 5.821.200,00 euros.

A fecha 1 de abril de 2024, el Fondo contaba con compromisos de inversión de 48.510.000,00 euros, habiéndose realizados desembolsos por los partícipes por valor de 9.556.470,00 euros.

Con fecha 18 de julio de 2024 se produjo la entrada de un compromiso de inversión nuevo por importe de 1.000.000,00 euros. En la misma fecha se produjo una aportación de 197.000,00 euros por parte del nuevo compromiso para equilibrar las aportaciones de los compromisos anteriores.

A fecha 31 de diciembre de 2024, el Fondo contaba con compromisos de inversión de 49.510.000,00 euros, habiéndose realizados desembolsos por los partícipes por valor de 9.753.470,00 euros.

A fecha 31 de diciembre de 2025, el Fondo contaba con compromisos de inversión de 49.510.000,00 euros, habiéndose realizados desembolsos por los partícipes por valor de 14.357.900,00 euros.

El Fondo a 31 de diciembre de 2025 está constituido por 4.951 participaciones de Clase A, que tienen un valor de suscripción máximo de 10.000,00 euros cada una, encontrándose íntegramente suscritas y parcialmente desembolsadas ascendiendo el total de compromisos de inversión a los 49.510.000 euros. Adicionalmente el Fondo está constituido con 80 participaciones de Clase B, que tienen un valor de suscripción de 1 euro íntegramente suscritas y desembolsadas.

A continuación, se muestra el desglose de las participaciones, así como el patrimonio desembolsado a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Compromiso de inversión	Número de participaciones Clase A suscritas a 31/12/2025	Desembolsos Clase A 31/12/2025 (euros)
49.510.000,00	4.951	14.357.900,00

Compromiso de inversión	Número de participaciones Clase A suscritas a 31/12/2024	Desembolsos Clase A 31/12/2024 (euros)
49.510.000,00	4.951	9.753.470,00

Adicionalmente, las participaciones Clase B están suscritas e íntegramente desembolsadas a fecha 31 de diciembre de 2025 y 2024.

A 31 de diciembre de 2025, las aportaciones de los partícipes al Fondo eran de 14.357.900,00 euros y el patrimonio neto del Fondo ascendía a 10.404.379,91 euros.

A 31 de diciembre de 2024, las aportaciones de los partícipes al Fondo eran de 9.753.470,00 euros y el patrimonio neto del Fondo ascendía a 7.000.700,48 euros.

Acorde al Reglamento de Gestión, el valor liquidativo de cada participación será el resultado de dividir el patrimonio neto atribuido a cada clase de participaciones a que corresponda por el número de participaciones en circulación dentro de esa clase. A continuación, se muestra el desglose del valor liquidativo de las participaciones a fecha a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025	Clase A	Clase B
Patrimonio Neto del Fondo atribuible a las participaciones (Euros)	10.404.379,91	-
Participaciones	4.951	80
Valor Liquidativo de cada participación (Euros)	2.101,47	-

31 de diciembre de 2024	Clase A	Clase B
Patrimonio Neto del Fondo atribuible a las participaciones (Euros)	7.000.700,48	-
Participaciones	4.951	80
Valor Liquidativo de cada participación (Euros)	1.414,00	-

Reservas

La norma de registro y valoración 9ª Instrumentos financieros del PGC establece que los gastos de emisión de estos instrumentos, tales como honorarios de letrados, notarios, y registradores; impresión de memorias, boletines y títulos; tributos; publicidad; comisiones y otros gastos de colocación, se registrarán directamente contra el patrimonio neto como menores reservas.

En este sentido se encuentran registradas en reservas a 31 de diciembre de 2025 y 2024; 2.601,51 euros de tasa de inscripción en el Registro Mercantil de Madrid y Comisión Nacional del Mercado de Valores y 69.629,79 euros de asesoramiento legal para la constitución y cierre con inversores del fondo.

10. SITUACIÓN FISCAL

Los beneficios, determinados conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades (LIS) están sujetos en los ejercicios 2025 y 2024 a un tipo gravamen general del 25%.

A partir del 1 de enero de 2023 se introduce un tipo de gravamen reducido del 23% para las entidades cuyo importe neto de la cifra de negocios del período impositivo inmediato anterior sea inferior a 1 millón de euros.

A estos efectos, el importe neto de la cifra de negocios se determinará con arreglo a lo dispuesto en los apartados 2 y 3 del artículo 101 de la LIS teniendo en cuenta a todas las empresas que forman grupo según la definición del art. 42 del código de comercio.

Por su parte, la LIS en su artículo 26 no establece ninguna limitación temporal al aprovechamiento de las bases imponibles negativas que estuvieran pendientes de compensar en el ejercicio iniciado a la entrada en vigor de la norma el 1 de enero de 2015.

El art. 50 de la Ley del Impuesto sobre sociedades establece las normas de tributación específicas para Las entidades de capital-riesgo, reguladas 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 y en concreto en sus en sus apartados 1 y 2 establece las siguientes particularidades:

1. Estarán exentas en el 99 por ciento de las rentas positivas que obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital o en fondos propios de las empresas promovidas o fomentadas, en relación con aquellas rentas que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre sociedades, siempre que la transmisión se produzca a partir del inicio del segundo año de tenencia computado desde el momento de adquisición o de la exclusión de cotización y hasta el decimoquinto, inclusive.

2. Los dividendos y las participaciones en beneficios percibidos por las sociedades y fondos de capital-riesgo de las sociedades que promuevan o fomenten, disfrutan de la exención del 95% para evitar la doble imposición prevista en la LIS art.21.1, con independencia del porcentaje de participación que tengan en ellas, así como del tiempo de tenencia de esas participaciones.

De la redacción de la Ley se deduce que cuando las rentas generadas en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital o en fondos propios de las empresas promovidas o fomentadas, cuando aquellas rentas cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre sociedades, que estable con carácter general la exención sobre dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español, en estos casos es de aplicación el régimen general aunque, a partir del 1 de enero de 2021,este sea menos beneficioso que el régimen especial.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Fondo.

La Sociedad Gestora del Fondo calcula el gasto por Impuesto sobre Sociedades del Fondo en base al resultado económico o contable, obtenido por aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente han de coincidir con el resultado fiscal o base imponible del impuesto. El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es el 23%.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades, y los cálculos efectuados en relación con el citado impuesto son los siguientes:

	Euros		
	2025		
	Aumentos	**Disminuciones**	**Saldo**
Resultado contable antes de Impuestos			(1.200.750,57)
Diferencias permanentes	144.368,56	(179.949,00)	(35.580,44)
Resultado contable ajustado			(1.236.331,01)
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible del ejercicio			(1.236.331,01)
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores			-
Base imponible fiscal			**(1.236.331,01)**
Cuota íntegra (23%)			**-**
Retenciones y pagos a cuenta			(112,40)
Cuenta a pagar / (cobrar)			**(112,40)**

	Euros		
	2024		
	Aumentos	**Disminuciones**	**Saldo**
Resultado contable antes de Impuestos			(1.303.124,20)
Diferencias permanentes	179.949,00	-	179.949,00
Resultado contable ajustado			(1.123.175,20)
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible del ejercicio			(1.123.175,20)
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores			-
Base imponible fiscal			**(1.123.175,20)**
Cuota íntegra (23%)			**-**
Retenciones y pagos a cuenta			(1.078,50)
Cuenta a pagar / (cobrar)			**(1.078,50)**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo de las pérdidas fiscales a compensar acumuladas ascendió a 3.737.000,23 euros y 2.500.669,22 euros, respectivamente.

Ejercicio de generación	Bases imponibles negativas (Euros) 2025
2022	305.842,71
2023	1.071.651,31
2024	1.123.175,20
2025	1.236.331,01
Total	**3.737.000,23**

11. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

11.1 Ingresos financieros

La composición de los ingresos financieros del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros		
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	9.908,44	15.228,44
De efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	320,73	4.533,12
Total	**10.229,17**	**19.761,56**

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se devengaron ingresos por intereses procedentes de la remuneración de la cuenta corriente por importe de 320,73 euros y 4.533,12 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se devengaron ingresos por intereses por inversiones en empresas del grupo y asociadas por importe de 9.908,44 euros y 1.308,41 euros, respectivamente (Nota 7.1).

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se devengaron ingresos por Prima de suscripción (*) por importe de cero euros y 13.920,03 euros respectivamente.

(*) Se determinó el importe que debía abonar el nuevo partícipe del Fondo que firmó compromiso de inversión en 2024 para igualar su participación en el fondo al resto de partícipes, incluyendo los desembolsos pendientes y los intereses generados equivalente que resultasen al haberlos realizado en su momento. El cálculo se basa en el Euribor a 1 año más un 4% de margen, aplicándose a tres desembolsos equivalentes desde septiembre de 2022 hasta abril de 2024.

11.2 Comisiones satisfechas

La Sociedad Gestora percibe del Fondo comisiones por gestión y representación, según las condiciones acordadas en el Reglamento de Gestión, cuyo detalle es el siguiente:

a) Durante el Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión de Gestión anual equivalente al dos con uno por ciento (2,1%) de los Compromisos Totales.

b) Durante los 3 años siguientes a la finalización del Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión de Gestión anual equivalente al uno con ocho por ciento (1,8%) de los Compromisos Totales.

c) Posteriormente y hasta la fecha de liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión de Gestión anual equivalente al uno (1%) del Capital Invertido según definición del Reglamento de Gestión.

En cualquier caso, la suma de los importes abonados a la Sociedad Gestora en concepto de Comisión de Gestión a lo largo de la duración del Fondo (incluidas su prórrogas y extensiones) no podrá exceder del veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora ha percibido del Fondo 1.039.710,00 euros y 1.067.614,11 euros, respectivamente, en concepto de Comisión de Gestión.

11.3 Otros gastos de explotación

La composición de los gastos de explotación del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros	
Otros gastos de explotación	2025	2024
Otros servicios	81.856,95	72.929,27
Tributos	1.040,60	2.393,38
	82.897,55	**75.322,65**

11.4 Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Dotaciones netas por deterioro de participaciones en instrumentos de patrimonio (Nota 7.1)	35.580,43	(179.949,00)
Pérdida por resultados de enajenaciones por instrumentos de patrimonio (Nota 7.1)	(123.952,62)	-
	(88.372,19)	**(179.949,00)**

12. CUENTAS DE ORDEN

Otras cuentas de orden

A 31 de diciembre el capítulo presenta el siguiente detalle:

	Euros	
	2025	2024
Patrimonio comprometido (Nota 9)	49.510.000,00	49.510.000,00
Patrimonio comprometido no exigido (Nota 9)	35.152.100,00	39.756.530,00
Activos fallidos	-	-
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 10)	3.737.000,23	2.500.669,22
Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo) (Nota 9.1)	1.294.716,56	1.295.672,26
Deterioro capital inicio grupo (Nota 7.1)	978.826,79	161.367,99
	90.672.643,58	**93.224.239,47**

13. OTRA INFORMACIÓN

Las principales transacciones realizadas por el Fondo con su Sociedad Gestora durante los ejercicios 2025 y 2024 corresponden a la comisión de gestión por importes de 1.039.710,00 euros y 1.067.614,11 euros, respectivamente. (Nota 11.2).

Las principales transacciones realizadas por el Fondo con sus Partícipes son las relacionadas con las llamadas de capital en referencia a los compromisos de inversión ya descritos en la memoria.

Las principales transacciones realizadas por el Fondo con sus Participadas son las ya descritas en la presente memoria.

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

Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Remuneración a los auditores

Los honorarios de los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 han ascendido a 13.500,00 euros y 10.150,00 euros más el IVA correspondiente, respectivamente.

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

En el cuadro siguiente se muestra la información prevista en la disposición adicional tercera de la "Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales", de acuerdo con los modelos establecidos en la "Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales":

	2025	2024
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	3,24	4,52
Ratio de operaciones pagadas	0,999	0,98
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,001	0,02
(Euros)		
Total pagos realizados	1.234.113,74	1.129.306,59
Total pagos pendientes	1.222,71	18.688,80

14. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Reglamento de FCRE y, en lo que fuera de aplicación, por lo dispuesto en la Ley 22/2014, por la que se regulan las entidades de Capital Riesgo (ECR), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, establecen una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024
Deudores	20,42	-
Inversiones financieras a corto plazo en empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	499.802,75	426.969,30
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	1.100.450,93	91.666,70
Exposición máxima	**1.600.274,10**	**518.636,00**

Estos riesgos, a efectos de su distribución geográfica, se encuentran localizados íntegramente en España.

Riesgo de mercado

Son los que surgen por la exposición a variaciones en las condiciones de mercado de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros.

El ámbito de actuación de la Sociedad Gestora para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por la Sociedad Gestora.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía posiciones afectas a este riesgo.

Riesgo de tipo de interés

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Dirección General de la Sociedad Gestora, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometido el Fondo.

El Fondo no mantiene activos financieros expuestos de forma significativa a este riesgo.

Riesgo de precio

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

Riesgo de tipo de cambio

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el Fondo no mantiene elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera no habiendo registrado diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo que la Sociedad Gestora considera que el mismo no se encuentra expuesto al riesgo por tipo de cambio.

Riesgo de liquidez

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

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene obligaciones de pago significativas.

15. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido una intensificación del conflicto bélico en Oriente Medio, lo que está generando un elevado nivel de incertidumbre tanto a nivel geopolítico como en la economía internacional y en los mercados financieros, energéticos y de materias primas. En última instancia, las consecuencias para la economía, en general, y para las operaciones de la Sociedad, en particular, van a depender en gran medida de la evolución y extensión del conflicto, así como de la capacidad de reacción y adaptación de los diferentes gobiernos y agentes económicos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, es prematuro realizar una valoración detallada de los posibles impactos que tendrá la situación mencionada sobre la Sociedad, debido a la incertidumbre existente. Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación y llevando a cabo las acciones oportunas con el objeto de hacer frente a la misma y minimizar sus impactos, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales y a la posición de tesorería a la fecha, no compromete la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Desde el cierre del ejercicio y hasta la formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún hecho relevante que afecte o modifique sustancialmente la información contenida en las mismas.

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND, FCRE

Informe de Gestión correspondiente
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

i) Evolución durante el año

El Fondo BeAble Innvierte Science Equity Fund, FCRE (en adelante el "Fondo") se configura como un fondo de transferencia de tecnología que realiza inversiones previas al capital semilla (pre-seed), inversiones en capital semilla (seed) e inversiones en etapas tempranas del desarrollo (early-stage). El Fondo invierte en empresas desarrolladoras de tecnologías facilitadoras esenciales (TFEs) o key enabling technologies (KETs), como materiales avanzados, biotecnología industrial, micro y nanoelectrónica, fotónica, nanotecnología y tecnologías de la información y comunicación (TIC). Dada la naturaleza multidisciplinar de las TFEs, se prevé que las inversiones abarquen un amplio espectro de actividades económicas.

El Fondo se rige por su Reglamento de Gestión y, en su defecto, por el Reglamento (UE) n ° 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 17 de abril de 2013, sobre los fondos de capital riesgo europeos, tal como el mismo se encuentre modificado en cada momento y, en lo que fuera de aplicación, por 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 (la "LECR"), así como por las demás disposiciones vigentes, o las que las sustituyan en el futuro.

El Fondo se constituyó el 6 de julio de 2022 e inició su actividad el día 22 de julio de 2022 cuando quedó debidamente inscrito en el Registro de Fondos de Capital Riesgo Europeos de la CNMV.

Las compañías participadas por el Fondo a finales del ejercicio 2025 son las siguientes:

1) New Materials for Cleaning Biogas, S.L.

La compañía tiene domicilio social en la Calle Génova 11, 1º izquierda 28004 (Madrid, España) y se dedica a la Investigación y desarrollo experimental en ciencias. El inicio de actividad se produjo a principios del primer trimestre del 2023.

2) Safeloc Systems, S.L.

La empresa tiene domicilio social en el Parque Tecnológico de San Sebastián, Paseo Mikeletegi, Nº 48, 20009-Donostia-San Sebastián (Guipuzkoa, España), y se dedica al desarrollo, venta, licencia o explotación por cualquier medio, de sistemas de localización y posicionamiento de objetos y personas en interiores para los sectores de la industria y hubs logísticos. El inicio de actividad se produjo a finales del cuarto trimestre del 2022.

3) Iconic Solutions by Murcia, S.L.

La empresa tiene domicilio social en la Calle Central nº13, 1ºA, 30.100, Espinardo (Murcia, España), y se dedica a la fabricación, distribución y comercialización de material sanitario. El inicio de actividad se produjo durante el primer trimestre de 2020.

4) Ala Diagnostics, S.L.

La empresa tiene domicilio social en la Calle Castelló 107, 6ºC (Madrid, España), y se dedica a la investigación, desarrollo, escalado, producción y/o comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de los sistemas de compresión para baterías, entre otros, así como la explotación comercial de resultados de desarrollo e investigación. El inicio de actividad se produjo durante el tercer trimestre de 2019.

5) Battbelt, S.L.

La empresa tiene domicilio social en el Paseo de José María Arizmendiarrieta, 2, 20500 Mondragón/Arrasate, (Gipuzkoa, España) y se dedica a la investigación, desarrollo, escalado, producción y/o comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de los sistemas de compresión para baterías, entre otros, así como la explotación comercial de resultados de desarrollo e investigación. El inicio de actividad se produjo durante el segundo trimestre de 2023.

6) Solarcrop, S.L.

La empresa tiene domicilio social en la Calle Génova, 11, 1º Izda, 28004, (Madrid, España) y se dedica a la investigación, desarrollo, escalado, producción y/o comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de la producción y desarrollo de módulos fotovoltaicos semitransparentes, entre otros, así como la explotación comercial de resultados de desarrollo e investigación. El inicio de actividad se produjo durante el cuarto trimestre de 2023.

7) Ecogranular Technologies, S.L.

La empresa tiene domicilio social en la Calle Génova, 11, 1º Izda., 28004, (Madrid, España) y se dedica a la investigación, desarrollo, escalado, producción y comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo del tratamiento de aguas. El inicio de actividad se produjo durante el primer trimestre de 2024.

8) Materials Invisible to Oxygen, S.L.

La empresa tiene domicilio social en la Calle Rectora María Luisa Tejedor Salguero, N.º 2, Parque Urb las Mantecas - Edif. Nanotec, La Cuesta, 38320, San Cristóbal de La Laguna, provincia de Santa Cruz de Tenerife (España) y se dedica a la investigación, desarrollo, escalado, producción y/o comercialización de productos, procesos, procedimientos, investigación y desarrollo dentro del campo de la anticorrosión en metales y la explotación comercial de resultados de desarrollo e investigación. El inicio de actividad se produjo durante el primer trimestre de 2024.

9) Dawako Medtech, S.L.

La empresa tiene domicilio social en la Calle Catedrático Agustín Escardino 9, 46980 Paterna (Valencia, España) y se dedica principalmente a la fabricación de equipos de radiación, electros médicos y electros terapéuticos, aparatos e instrumentos electrónicos de uso profesional y científico, así como la fabricación de piezas y accesorios para dichos aparatos, actividades de medicina especializada y otras actividades sanitarias. El inicio de actividad se produjo durante el tercer trimestre de 2018.

10) Calpech, S.L.

La empresa tiene domicilio social en la Calle Las Parras, 10, municipio de San Vicent del Raspeig (Alicante, España) y se dedica la investigación, desarrollo, escalado, producción y comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de las nanopartículas de hierro encapsuladas en carbono. El inicio de actividad se produjo durante el primer trimestre de 2021.

11) Aridditive, S.L.

La empresa tiene domicilio social en la Carretera de Torrelles de Llobregat en Sant Vicenç dels Horts (Barcelona, España) y se dedica a la investigación, desarrollo, escalado, producción y comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de la impresión 3D. El inicio de actividad se produjo durante el segundo trimestre de 2023.

12) Artificial Nature, S.L.

La empresa tiene domicilio social en la Calle Valencia, 359 4-2 (Barcelona, España) y tiene por objeto el desarrollo de nuevas soluciones biotecnológicas de alto valor basadas en microorganismos vivos, moléculas bioactivas y nuevos biomateriales, la fabricación y comercialización de medios de cultivo optimizados para la producción industrial de microorganismos y productos probióticos y postbióticos para diversos sectores industriales, entre ellos la agricultura y acuicultura. El inicio de actividad se produjo durante el cuarto trimestre de 2017.

13) Bioinspired Materials, S.L.

La empresa tiene domicilio social en la Calle Baldiri Reixac, nº 10, 08028 (Barcelona, España) y se dedica a la investigación, desarrollo, escalado, producción y comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de los plásticos en formas primarias. El inicio de actividad se produjo durante el cuarto trimestre de 2019.

14) Synpix, S.L.

La empresa tiene domicilio social en la Calle Calle Génova, 11, 1º Izda., 28004, (Madrid, España) y el objeto social de la Sociedad se corresponde con la investigación, desarrollo, escalado, producción y comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de cámaras y tecnologías de emisión, detección y/o medición de señales ópticas y/o electromagnéticas. El inicio de actividad se produjo durante el segundo trimestre de 2015.

15) Molecular Sustainable Solutions, S.L.

La empresa tiene domicilio social en ESPAITEC Parc Científic, Tecnologic i Empresarial de la Universitat Jaume I de Castellón, Avenida Sos Baynat s/n (Castelló de la Plana, provincia de Castellón, España) y el objeto social de la Sociedad se corresponde con la investigación, desarrollo, escalado, producción y comercialización de productos, procesos y procedimientos dentro del campo de la desinfección y la esterilización, así como la explotación comercial de resultados de desarrollo e investigación. El inicio de actividad se produjo durante el segundo trimestre de 2023.

ii) Evolución previsible

En el ámbito económico-financiero, el ejercicio 2025 ha estado marcado por una consolidación del proceso de estabilización iniciado en el año anterior, si bien con un crecimiento global moderado y heterogéneo entre regiones. Las principales economías han continuado mostrando resiliencia frente a un entorno aún condicionado por tensiones geopolíticas, condiciones financieras restrictivas en la primera mitad del año y cierta desaceleración del comercio internacional.

La economía de la eurozona ha registrado un crecimiento contenido, ligeramente por debajo de su potencial, afectada por la debilidad del sector industrial y la moderación de la demanda externa. No obstante, el bloque ha evitado escenarios recesivos, apoyado en la recuperación del consumo y la mejora progresiva de las condiciones de financiación. Por su parte, la economía estadounidense ha mantenido un crecimiento sólido durante buena parte del ejercicio, aunque con signos de desaceleración hacia finales de año como consecuencia del endurecimiento previo de la política monetaria y la normalización del mercado laboral.

De acuerdo con las estimaciones más recientes del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento económico mundial en 2025 se ha situado en torno al 3,2%–3,3%, aún por debajo de la media histórica (2000–2019) del 3,7%. La inflación global ha continuado su senda descendente, aproximándose al entorno del 4%, con una convergencia más rápida hacia los objetivos de los bancos centrales en las economías avanzadas que en los mercados emergentes.

En España, la actividad económica ha mostrado un comportamiento relativamente favorable en comparación con otras economías europeas. El PIB ha crecido en torno al 2,2%–2,4% en el conjunto del año, apoyado en la fortaleza del consumo interno, el dinamismo del sector servicios —especialmente el turismo— y la ejecución de fondos europeos. No obstante, se ha observado una ligera desaceleración respecto a ejercicios anteriores. La inflación se ha mantenido en niveles contenidos, en el entorno del 2%–2,5%, favorecida por la moderación de los precios energéticos y la normalización de las cadenas de suministro.

En cuanto a las condiciones financieras, el Euríbor a 12 meses ha mantenido una tendencia descendente durante buena parte de 2025, situándose en niveles inferiores a los observados en 2024, en línea con el inicio de un ciclo de relajación monetaria por parte del Banco Central Europeo. Esta evolución ha contribuido a aliviar progresivamente las condiciones de financiación para empresas y hogares, si bien el crédito ha seguido mostrando cierta debilidad.

El entorno geopolítico ha continuado siendo un factor determinante. La persistencia del conflicto en Ucrania y la inestabilidad en Oriente Medio, en particular en Gaza y sus implicaciones regionales, han seguido generando incertidumbre en los mercados energéticos y financieros. Asimismo, se ha mantenido la rivalidad estratégica entre grandes potencias, con episodios de tensiones comerciales y tecnológicas que han reforzado las tendencias hacia la fragmentación económica global.

En este contexto, se ha observado una creciente regionalización de las cadenas de suministro y una mayor orientación hacia políticas industriales y de seguridad económica, con posibles implicaciones a medio plazo para la inversión extranjera y el comercio internacional.

En resumen, el ejercicio 2025 ha confirmado una evolución hacia la estabilización del entorno macroeconómico global, con avances significativos en la contención de la inflación y una moderación gradual de las condiciones financieras. Sin embargo, persisten riesgos relevantes que podrían afectar al crecimiento económico, entre ellos la incertidumbre geopolítica, la evolución de las políticas monetarias, el nivel de endeudamiento y las tensiones comerciales. En este escenario, la economía española mantiene una trayectoria de crecimiento positivo, si bien afronta el reto de consolidar dicha expansión en un entorno internacional todavía complejo, mediante políticas que favorezcan la productividad, la inversión y la sostenibilidad fiscal.

iii) Evaluación de los riesgos

La Sociedad Gestora del Fondo tiene sistemas que permiten identificar y mitigar los principales riesgos a los que ésta se encuentra expuesta.

iv) Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

A la fecha de formulación de las cuentas anuales y del informe de gestión del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025 no se ha producido ningún hecho significativo adicional distinto del comentado en la memoria de las cuentas anuales y en el presente informe.

v) Operaciones con acciones propias

No aplicable.

vi) Investigación y Desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y el desarrollo.

vii) Periodo medio de pago a proveedores

No hay diferencias entre lo expresado en la nota 12 de la memoria adjunta y el periodo medio de pago a proveedores.

BEABLE INNVIERTE SCIENCE EQUITY FUND, FCRE

Formulación de las cuentas anuales

Las presentes Cuentas Anuales de BeAble Innvierte Science Equity Fund, F.C.R.E, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, que incluyen el Balance de Situación al 31 de diciembre de 2025, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo, la Memoria y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, extendidos en 44 folios, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros de BeAble Capital, S.G.E.I.C., S.A., Sociedad Gestora del Fondo, que figuran a continuación:

Dña. Almudena Trigo Lorenzo
Presidenta

D. David López García
Consejero

D. Roberto Ranera Redondo
Consejero

D. Alberto Díaz González
Consejero y Secretario

31 de marzo de 2026