

**SODIGA GALICIA, SOCIEDAD  
CAPITAL RIESGO, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2025  
junto con el Informe de Auditoría de  
Cuentas Anuales emitido por un  
auditor independiente

# **SODIGA GALICIA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes  
al ejercicio 2025 junto con el Informe de Auditoría de  
Cuentas Anuales emitido por un auditor independiente**

## **INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES**

### **CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025:**

- Balance correspondiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024
- Estado de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024
- Memoria del ejercicio 2025

### **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025**

**SODIGA GALICIA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**

**Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales**

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de **Sodiga Galicia, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.:**

### *Opinión*

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

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

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Respuesta de auditoría
<i>Análisis del importe recuperable de las inversiones financieras</i>	Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:
<p>Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, la actividad principal de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas u otras entidades y en facilitar préstamos a las mismas.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Dirección de la Sociedad Gestora para identificar eventuales deterioros y obtener la información que ha servido de base para el cálculo del importe recuperable de las inversiones financieras.</li></ul>
<p>Estas inversiones suponen un porcentaje muy significativo del total de los activos de la Sociedad. Asimismo, la evaluación por parte de la Dirección de la Sociedad Gestora (véase nota 1) del importe recuperable de dichas inversiones implica la realización de juicios y estimaciones, principalmente sobre los resultados futuros de las sociedades participadas, los cuales conllevan un alto grado de incertidumbre.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Comprobación, en base selectiva, de la razonabilidad de las estimaciones del importe recuperable de dichas inversiones financieras realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora, revisando la información utilizada por la Dirección de la Sociedad Gestora como base para determinar dicho importe recuperable, considerando la información financiera existente del deudor y/o la entidad participada y, en su caso, la valoración de las garantías existentes u otra información adicional.</li></ul>
<p>Por estos motivos, hemos considerado la valoración de estas inversiones como el aspecto más relevante de auditoría.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Comprobación, a través de reuniones con la Dirección de la Sociedad Gestora y análisis de las actas de la Sociedad y de su Sociedad Gestora, de que no existen aspectos relevantes producidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe.</li><li>- Adicionalmente, hemos comprobado que la memoria adjunta incluye los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable.</li></ul>

### *Otra información: Informe de gestión*

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

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

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

### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

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

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

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

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

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC S1273)

Jorge Montoya Arana (ROAC 21765)  
Socio-Auditor de Cuentas

20 de mayo de 2026



BDO AUDITORES, S.L.P

2026 Núm. 04/26/01601

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

**SODIGA GALICIA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025**



# Sodiga Galicia, S.C.R., S.A.

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

Xacobeo  2027





CLASE 8.<sup>a</sup>

8520187



OP6532204



Xacobeo  2027

15.2. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – .....	41
15.3. Otros resultados de explotación- .....	41
15.4. Otros gastos de explotación- .....	42
16. Gestión del riesgo.....	42
17. Otra información y acontecimientos posteriores .....	43
17.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores- .....	43
17.2. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección- .....	44
17.3. Información sobre la ejecución presupuestaria.....	44
17.4. Acontecimientos posteriores al cierre- .....	47
ANEXO I – Valoración de instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2025.....	48
ANEXO II – Valoración de instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2024 .....	49

## Informe de gestión



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532205



Xacobeo 2027

**SODIGA GALICIA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**

Balance al 31 de diciembre de 2025  
(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>17.724.250,09</b>	<b>25.189.485,35</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>9</b>	<b>12.207.671,89</b>	<b>18.465.030,28</b>
Tesorería		12.207.671,89	18.465.030,28
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>1.884.592,44</b>	<b>1.720.630,75</b>
Préstamos y créditos a empresas		1.884.592,44	1.720.630,75
Otros activos financieros		-	-
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>7</b>	<b>2.083.970,16</b>	<b>3.468.846,19</b>
Instrumentos de patrimonio		1.844.706,66	2.925.567,10
Préstamos y créditos a empresas		239.263,50	543.279,09
<b>Deudores</b>		<b>1.360.150,83</b>	<b>1.330.820,51</b>
Deudores varios	10	1.158.997,21	1.074.758,06
Activos por impuesto corriente	13	201.153,62	256.062,45
<b>Otros activos corrientes</b>		<b>187.864,77</b>	<b>204.157,62</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11	187.864,77	204.157,62
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>27.983.663,79</b>	<b>21.939.756,68</b>
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>548,94</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>14.587.540,19</b>	<b>11.595.781,59</b>
Instrumentos de patrimonio		4.335.663,00	5.654.167,79
Préstamos y créditos a empresas		10.251.877,19	5.941.613,80
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>7</b>	<b>13.250.120,06</b>	<b>10.254.216,08</b>
Instrumentos de patrimonio		12.428.653,36	9.218.825,61
Préstamos y créditos a empresas		821.466,70	1.035.390,47
<b>Inmovilizado material</b>	<b>3.f</b>	<b>-</b>	<b>10.125,83</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>5</b>	<b>146.003,54</b>	<b>79.084,24</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>45.707.913,88</b>	<b>47.129.242,03</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>

RENTA



OP6532206



Xacobeo 2027

SODIGA GALICIA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2025  
(Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2025	31/12/2024
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>312.719,64</b>	<b>288.945,82</b>
<b>Periodificaciones</b>	<b>7</b>	<b>83.703,74</b>	<b>108.847,18</b>
<b>Acreedores y cuentas a pagar</b>		<b>52.235,32</b>	<b>16.598,28</b>
Acreedores varios		47.402,06	11.821,43
Otros deudas con Administraciones Públicas	<b>13</b>	4.833,26	4.776,85
<b>Deudas con entidades vinculadas</b>	<b>14</b>	<b>176.780,58</b>	<b>163.500,36</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>67.793,97</b>	<b>136.551,49</b>
<b>Periodificaciones</b>	<b>7</b>	<b>67.793,97</b>	<b>136.551,49</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>45.327.400,27</b>	<b>46.703.744,72</b>
<b>Fondos reembolsables</b>	<b>12</b>	<b>45.327.400,27</b>	<b>46.758.089,07</b>
Capital escriturado		50.170.819,79	50.170.819,79
Reservas		3.183.193,13	3.183.193,13
Resultados de ejercicios anteriores		(6.595.923,85)	(7.318.142,01)
Resultados del ejercicio		(1.430.688,80)	722.218,16
<b>Ajustes por valoración en el patrimonio neto</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>(54.344,35)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		-	(54.344,35)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>45.707.913,88</b>	<b>47.129.242,03</b>

CUENTAS DE ORDEN	Nota	31/12/2025	31/12/2024
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN:</b>		<b>95.918.712,47</b>	<b>96.410.256,05</b>
Patrimonio total comprometido	<b>12</b>	50.170.819,79	50.170.819,79
Pérdidas fiscales a compensar	<b>13</b>	45.439.181,96	45.977.597,08
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		308.710,72	261.839,18
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>95.918.712,47</b>	<b>96.410.256,05</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



OP6532207



Xacobeo 2027

### SODIGA GALICIA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

	Nota	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
<b>Ingresos financieros</b>		<b>977.210,83</b>	<b>1.203.429,56</b>
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	15	977.210,83	1.203.429,56
<b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)</b>		<b>(1.715.459,98)</b>	<b>138.661,30</b>
Resultados por enajenaciones	7.1 y 15	149.036,85	155.774,69
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	15	(1.864.496,83)	(17.113,39)
<b>Otros resultados de explotación</b>		<b>(608.296,19)</b>	<b>(558.568,19)</b>
Comisiones y otros ingresos percibidos	6 y 14	98.642,41	95.433,25
Comisiones satisfechas	14	(706.938,60)	(654.001,44)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>(1.346.545,34)</b>	<b>783.522,67</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(62.322,86)</b>	<b>(53.300,05)</b>
Amortización del inmovilizado	15	(5.527,75)	(8.004,46)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(1.414.395,95)</b>	<b>722.218,16</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>(16.292,85)</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(1.430.688,80)</b>	<b>722.218,16</b>
Impuesto sobre beneficios	13	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(1.430.688,80)</b>	<b>722.218,16</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2025.



CLASE 8.ª



OP6532208



Xacobeo 2027

## SODIGA GALICIA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos (Euros)

	Nota	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(1.430.688,80)</b>	<b>722.218,16</b>
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido			
I. Por valoración de instrumentos financieros	12	-	(54.344,35)
1. <i>Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto</i>		-	(54.344,35)
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>(54.344,35)</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
I. Por valoración de instrumentos financieros	12	54.344,35	-
1. <i>Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto</i>		54.344,35	-
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>54.344,35</b>	<b>-</b>
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>(1.376.344,45)</b>	<b>667.873,81</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2025.

CLASE 8.<sup>a</sup>

CORREOS



OP6532209

Xacobeo  2027**SODIGA GALICIA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**

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

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**  
(Euros)

	Capital	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración en el patrimonio neto	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2024</b>	<b>47.170.820,62</b>	<b>3.183.193,13</b>	<b>(3.709.280,18)</b>	<b>(3.608.861,83)</b>	-	<b>43.035.871,74</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	722.218,16	(54.344,35)	667.873,81
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>722.218,16</b>	<b>(54.344,35)</b>	<b>667.873,81</b>
Aumentos de capital (Nota 12.1)	2.999.999,17	-	-	-	-	2.999.999,17
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>2.999.999,17</b>	-	-	-	-	<b>2.999.999,17</b>
Distribución del resultado del 2023 (Nota 4)	-	-	(3.608.861,83)	3.608.861,83	-	-
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>(3.608.861,83)</b>	<b>3.608.861,83</b>	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>50.170.819,79</b>	<b>3.183.193,13</b>	<b>(7.318.142,01)</b>	<b>722.218,16</b>	<b>(54.344,35)</b>	<b>46.703.744,72</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2025</b>	<b>50.170.819,79</b>	<b>3.183.193,13</b>	<b>(7.318.142,01)</b>	<b>722.218,16</b>	<b>(54.344,35)</b>	<b>46.703.744,72</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1.430.688,80)	54.344,35	(1.376.344,45)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>(1.430.688,80)</b>	<b>54.344,35</b>	<b>(1.376.344,45)</b>
Distribución del resultado del 2024 (Nota 4)	-	-	722.218,16	(722.218,16)	-	-
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>722.218,16</b>	<b>(722.218,16)</b>	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>50.170.819,79</b>	<b>3.183.193,13</b>	<b>(6.595.923,85)</b>	<b>(1.430.688,80)</b>	-	<b>45.327.400,27</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532210



Xacobeo 2027

### SODIGA GALICIA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

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

	Nota	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>364.954,67</b>	<b>630.215,10</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(1.430.688,80)	722.218,16
<b>Ajustes del resultado-</b>		<b>760.069,75</b>	<b>(1.334.086,40)</b>
Amortización del inmovilizado		5.527,75	8.004,46
Correcciones valorativas por deterioro	15	1.864.496,83	17.113,39
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	11	16.292,85	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	15	(149.036,85)	(155.774,69)
Ingresos financieros	15	(977.210,83)	(1.203.429,56)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(299,51)</b>	<b>(15.670,17)</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		(24.083,56)	1.719,69
Otros activos corrientes		(25.133,21)	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		35.637,04	(2.034,24)
Otros pasivos corrientes		13.280,22	(15.355,62)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>1.035.873,23</b>	<b>1.257.753,51</b>
Cobros de dividendos	15	74.358,83	97.640,09
Cobro de intereses		716.067,35	944.296,70
Cobros por impuesto sobre beneficios	13	245.447,05	215.816,72
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(6.622.313,06)</b>	<b>3.038.756,37</b>
<b>Pago por inversiones</b>		<b>(9.062.321,13)</b>	<b>(668.906,87)</b>
Empresas del Grupo y asociadas	7	(3.999.999,91)	(40.000,00)
Inmovilizado material		(53.329,08)	(3.906,87)
Inversiones inmobiliarias	5	(8.992,14)	-
Otros activos financieros	8	(5.000.000,00)	(625.000,00)
<b>Cobro por desinversiones</b>		<b>2.440.008,07</b>	<b>3.707.663,24</b>
Empresas del Grupo y asociadas	7	1.258.467,93	1.844.571,19
Otros activos financieros	8	1.181.540,14	1.863.092,05
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>-</b>	<b>2.999.999,17</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>2.999.999,17</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio	12	-	2.999.999,17
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(6.257.358,39)</b>	<b>6.668.970,64</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		18.465.030,28	11.796.059,64
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		12.207.671,89	18.465.030,28

La Memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532211



Xacobeo  2027

**Sodiga Galicia,  
Sociedad de Capital Riesgo, S.A.**

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

## 1. Reseña de la Sociedad

Sodiga Galicia, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, "la Sociedad" o "la Entidad") se constituyó como sociedad anónima el 21 de julio de 1972 con la denominación Sociedad para el Desarrollo Industrial de Galicia, S.A. Con fecha 6 de noviembre de 1998 el Consejo de Administración de la Sociedad adoptó el acuerdo de cambiar su denominación, pasando a denominarse Sodiga Galicia, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

En virtud de la autorización de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera del Ministerio de Economía y Hacienda, la Sociedad fue inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital - Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 25.

Su objeto social consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores y que tengan relación con el desarrollo y la consolidación de la industria de Galicia.

Para el desarrollo de su objeto principal, la Sociedad podrá facilitar también préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente a las sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión. Asimismo, la Sociedad podrá realizar (por medio de la Sociedad Gestora) actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyen el objeto principal de su inversión, estén o no participadas por el mismo.

La Sociedad se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, "Ley 22/2014") y a la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, así como a las modificaciones a ésta introducidas en la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital - Riesgo.

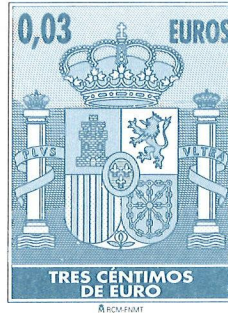
La Sociedad se constituye con una duración indefinida. La gestión de los activos de la Sociedad está encomendada a Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A.U. (anteriormente denominada Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.) -en adelante, "la Sociedad Gestora"-, domiciliada en Santiago de Compostela, que figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado de la C.N.M.V. con el número 12.

Con fecha 20 de diciembre de 2016, el Consejo de Administración aprobó el traslado del domicilio social a la rúa Ourense, 6, Santiago de Compostela, con efectos desde el 1 de febrero de 2017 (previamente el domicilio social estaba ubicado en Santiago de Compostela, San Lázaro s/n).



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTAMPILLA



OP6532212



Xacobeo  2027

Con fecha 15 de diciembre de 2021, los Administradores de la Sociedad Gestora de la Sociedad aprobaron la modificación del contrato de gestión al objeto de actualizar ciertos términos, incluyendo el coste por la gestión y administración de la Sociedad con efectos a partir del 1 de enero de 2022.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad-**

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- La Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información de las entidades de Capital – Riesgo, así como las modificaciones a ésta introducidas en la Circular 4/2015, de 28 de octubre y la Circular 1/2025, de 5 de marzo.
- El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### **b) Imagen fiel-**

Las presentes cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales de la Sociedad, que han sido formuladas por sus Administradores en fecha 24 de marzo de 2026, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. Se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 21 de mayo de 2025.

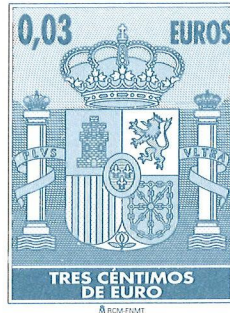
### **c) Principios contables-**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532213



Xacobeo  2027

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

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

En todo caso, las inversiones de la Sociedad están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión financiera, lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

Asimismo, las posibles consecuencias sobre el valor razonable de determinados instrumentos financieros derivadas de la persistencia de las tensiones geopolíticas a nivel global continúan siendo inciertas. El escenario de política arancelaria estadounidense y, especialmente, el actual conflicto en Oriente Próximo, podrían tener un impacto significativo en la economía global, derivando en presiones inflacionarias adicionales, mayores costes empresariales y un posible deterioro de las perspectivas de crecimiento. La magnitud de estos efectos dependerá de la evolución, duración e intensidad de las tensiones, así como de la reacción de los mercados y de la respuesta de las políticas económicas y monetarias. No obstante, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el impacto sobre la Sociedad no ha sido significativo y no se prevé que lo sea.

**e) Comparación de la información-**

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2024 se presenta a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2025.

Asimismo, de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio 2024.

**f) Agrupación de partidas-**

Determinadas 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 se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de la memoria.

**g) Cambios en criterios contables-**

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

**h) Corrección de errores-**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



OP6532214



Xacobeo  2027

### 3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2025, así como la información y las cifras comparativas de 2024, han sido las siguientes:

#### a) **Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas-**

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

Se consideran "*entidades dependientes*" o "*empresas del grupo*" aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje si, como consecuencia de acuerdos con otros accionistas, se otorga a la Sociedad dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

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

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

- 1) La Sociedad participa en la empresa, y
- 2) Se tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control.

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

- Representación en el consejo de administración u órgano equivalente de dirección de la empresa participada;
- Participación en los procesos de fijación de políticas;
- Transacciones de importancia relativa con la participada;
- Intercambio de personal directivo; o
- Suministro de información técnica esencial.

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



CLASE 8.ª



OP6532215



Xacobeo  2027

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

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

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que no reúnan los requisitos para ser clasificadas como capital inicio se clasificarán como capital desarrollo.

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

*Instrumentos de patrimonio:*

Valoración inicial

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se hubieran adquirido.

Valoración posterior

Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Corrección valorativa

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

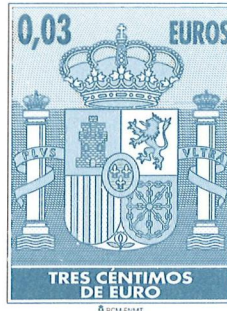
En relación con las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada o grupo consolidado. Sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual, y verificadas por experto independiente. En caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada o grupo consolidado, o que son relativas a inmovilizaciones intangibles. Sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el



CLASE 8.<sup>a</sup>

REGISTRO DE MARCAS



OP6532216



Xacobeo  2027

momento de la adquisición, subsistan en el de la valoración posterior, y siempre que no existan dudas razonables sobre su efectividad.

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

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

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

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.
- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.
- Modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

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

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

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.
- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

RENTAS



OP6532217



Xacobeo  2027

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

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

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

En las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean clasificadas como capital inicio, cuando existe dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora certificando que se está cumpliendo el plan de negocio de la empresa, las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, se registrarán en el epígrafe "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden.

#### *Préstamos y créditos concedidos:*

Los préstamos y créditos concedidos por la Sociedad a empresas del grupo, multigrupo y asociadas, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación que forme parte de su objeto social principal, se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" y se valoran de acuerdo con lo establecido en el apartado b) siguiente.

#### **b) Inversiones financieras: préstamos y créditos a empresas-**

Las inversiones financieras de esta categoría que tiene la Sociedad corresponden principalmente a préstamos concedidos a empresas (véase Nota 8) que se clasifican en el balance como "Préstamos y créditos a empresas". Las inversiones financieras se consideran a todos los efectos como activos financieros.

##### Valoración inicial

Estos activos se valoran como "Préstamos y partidas a cobrar", es decir, inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles.

##### Valoración posterior

Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

##### Corrección valorativa

Al menos al cierre de cada ejercicio, la Sociedad Gestora evalúa la existencia de deterioros de las partidas a cobrar en la Sociedad, que se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento.



CLASE 8.<sup>a</sup>

SUSCRIPCIÓN



OP6532218



Xacobeo  2027

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" tal y como se establece en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, así como las modificaciones a ésta introducidas en la Circular 4/2015, de 28 de octubre.

#### c) **Activos financieros disponibles para la venta-**

Las inversiones en valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio se clasificarán dentro de la cartera de inversiones financieras, como activos financieros disponibles para la venta, incluyéndose las acciones y participaciones en el capital de empresas, en otras entidades de capital-riesgo y entidades extranjeras similares y en Instituciones de Inversión Colectiva, salvo que se trate de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas o de activos adquiridos con el propósito de venderlos a corto plazo (los cuales se considerarán activos financieros mantenidos para negociar y se valorarán a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias).

Las inversiones en instrumentos de patrimonio se clasificarán en capital inicio o capital desarrollo de acuerdo con los criterios descritos en el apartado a) i. anterior, relativo a la clasificación de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

##### Valoración inicial

Los activos financieros disponibles para la venta 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 entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

##### Valoración posterior

La Sociedad Gestora calcula, al menos anualmente, el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de la cartera de activos financieros disponibles para la venta de la Sociedad. Los activos se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante lo anterior, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y los dividendos devengados.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría, que corresponden íntegramente a acciones y participaciones en otras entidades de capital riesgo, se atenderá a las siguientes reglas: se valorarán al último valor liquidativo publicado por la entidad participada en el momento de la valoración, o valor difundido por esa entidad; en caso de que no se disponga de estos valores, se atenderá al valor teórico contable calculado de acuerdo con lo dispuesto en el apartado a) anterior, relativo a Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532219



Xacobeo 2027

#### Corrección valorativa

El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable al cierre de cada ejercicio.

#### **d) Resto de activos financieros y pasivos financieros-**

##### *i. Resto de activos financieros*

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la Entidad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los accionistas, desde la fecha que sean exigidos por la Sociedad y hasta su desembolso. Por último, incluye también los deudores que han sido clasificados como dudosos, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se hayan declarado en concurso de acreedores o se encuentren en situación notoria de deterioro. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" (véase apartado 3.b). El potencial deterioro de los saldos deudores se evalúa, al menos, al cierre de cada ejercicio.

##### *ii. Pasivos financieros*

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

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.
- Periodificaciones: recoge las cantidades que la Sociedad percibe a cuenta de ventas futuras en virtud de determinados pactos de recompra y que, atendiendo a un criterio de prudencia, los Administradores consideran adecuado diferir hasta que la venta de la participación sea efectivamente realizada.



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADOS FINANCIEROS



OP6532220



Xacobeo 2027

#### e) Baja del balance de los activos y pasivos financieros-

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

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

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

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

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

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

#### f) Inmovilizado material-

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro, si las hubiera. En este sentido, al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad Gestora revisa los importes en libros de sus activos materiales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existiese cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calculará con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo independientes de otros activos, la Sociedad Gestora calculará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.



CLASE 8.<sup>a</sup>

PRESENTACIÓN



OP6532221



Xacobeo  2027

Al cierre del año 2025, los administradores de la Sociedad han revisado la naturaleza de los elementos registrados en el epígrafe de inmovilizado. Como resultado, se ha procedido a registrar un baja de elementos totalmente amortizados por importe de 34.582,46 euros y, adicionalmente, se ha contabilizado un traspaso de elementos de inmovilizado material, correspondiente a instalaciones, al epígrafe de "Inversiones inmobiliarias" cuyo valor neto asciende a 59.918,01 euros (véase Nota 5).

Tras esta revisión, al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no tenía elementos de inmovilizado material. Por su parte, al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantenía elementos de inmovilizado material con un valor neto contable de 10.125,83 euros, existiendo elementos totalmente amortizado con un coste de adquisición de 34.582,46 euros.

La Sociedad amortizaba el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes. En relación con lo anterior, los elementos del inmovilizado correspondían a "Instalaciones", y su porcentaje de amortización anual era del 10%.

Con cierta periodicidad, se procedía a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustarían mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros en concepto de su amortización, en virtud de las nuevas vidas útiles.

#### g) Inmovilizado intangible-

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado, en su caso, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

##### *Propiedad industrial-*

Corresponde a los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes marcas, registradas inicialmente por su precio de adquisición.

Sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, la Dirección de la Sociedad Gestora ha estimado que existe un límite previsible del periodo a lo largo del cual se espera que estas marcas generen entradas de flujos netos de efectivo para la Sociedad, circunstancia por la que las mismas han sido calificadas como de "vida útil definida" y, por tanto, se amortizan en un plazo de 10 años. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la propiedad industrial se encontraba totalmente amortizada.

#### h) Inversiones inmobiliarias-

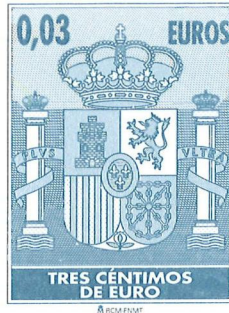
El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Las inversiones inmobiliarias se valoran inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, dicha valoración inicial se corrige por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado los bienes.

En este sentido, al cierre del ejercicio o siempre que existen indicios de pérdida de valor, la Sociedad Gestora procede a realizar el denominado "test de deterioro" para estimar la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.



CLASE 8.ª



OP6532222



Xacobeo 2027

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, y se ajustan, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación, reparación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurrían.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.

Los bienes retirados, tanto si se produce como consecuencia de su proceso de modernización como si se deben a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan las correspondientes cuentas de coste y amortización acumulada.

La Sociedad amortiza sus inversiones inmobiliarias a partir de su entrada en funcionamiento siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Tipo de activo	Porcentaje de amortización anual
Construcciones	2%
Instalaciones	7% - 15%

Con cierta periodicidad, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos de las inversiones inmobiliarias, con el objetivo de detectar, si los hubiere, cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustarían mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros en concepto de su amortización, en virtud de las nuevas vidas útiles.

#### i) Arrendamientos operativos-

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.



CLASE 8.<sup>a</sup>

REGISTRADA



OP6532223



Xacobeo  2027

#### j) Instrumentos de patrimonio-

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

#### k) Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta-

La Sociedad clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de su venta y se estima que la misma se realizará dentro de los doce meses siguientes.

Estos activos o grupos enajenables se valoran por el menor entre su valor contable y su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance se registran, si procede, las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

#### l) Reconocimiento de ingresos y gastos-

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

##### - *Ingresos por intereses y dividendos*

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

##### - *Comisiones y conceptos asimilados*

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

##### - *Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, no realizado o realizado, se registra en los epígrafes "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable en instrumentos financieros" y "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532224



Xacobeo  2027

- *Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### m) **Impuesto sobre beneficios-**

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

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles generadas en un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los ejercicios siguientes, con ciertas limitaciones, si bien, el importe final a compensar por dichas bases imponibles negativas pudiera ser modificado como consecuencia de la inspección fiscal de los ejercicios en que se produjeron.

En cada cierre se evalúan los derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales no registradas en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en particular, los previstos en el artículo 50 de la citada Ley, y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital o en fondos propios de las entidades de capital-riesgo a que se refiere el artículo 3 de la Ley 22/2014, en relación con aquellas rentas que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley 27/2014, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado en Directiva 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, la aplicación de la exención quedará condicionada a que la Sociedad proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la vigente fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Deducción del 95% de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que la Sociedad promueva o fomente, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones, con las excepciones que indica la Ley.



CLASE 8.ª



OP6532225



Xacobeo  2027

3. Deducción de las rentas integradas en la base imponible del sujeto pasivo originadas por la transmisión de valores representativos del capital. El importe de la deducción se corresponde con el incremento neto de los beneficios no distribuidos durante el tiempo de tenencia de la participación transmitida con el límite de las rentas computadas.

**n) Provisiones y contingencias**

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

- a) *Provisiones*: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) *Pasivos contingentes*: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria. Podrá omitirse esta información si la probabilidad de materialización es remota.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

**o) Estado de cambios en el patrimonio neto-**

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

*Estado de ingresos y gastos reconocidos*

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532226



Xacobeo 2027

#### Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

#### p) Estado de flujos de efectivo-

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de capital-riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

#### 4. Aplicación/Distribución del resultado

La propuesta de aplicación del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2025 que su Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas para su aprobación, así como la distribución aprobada por la misma en relación con el ejercicio 2024, son las siguientes:

	Euros	
	2025	2024
<b>Base de reparto:</b>		
Resultado del ejercicio	(1.430.688,80)	722.218,16
<b>Aplicación/Distribución:</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	(1.430.688,80)	722.218,16
	<b>(1.430.688,80)</b>	<b>722.218,16</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532227



Xacobeo 2027

### 5. Inversiones inmobiliarias

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2025 y 2024 en el epígrafe "Inversiones inmobiliarias" y en su correspondiente amortización acumulada han sido los siguientes:

	Euros					
	Saldo al 31/12/2023	Dotaciones	Saldo al 31/12/2024	Altas/ (Dotaciones)	Trasposos desde el inm. material	Saldo al 31/12/2025
<b>Coste:</b>						
Terrenos	45.783,12	-	45.783,12	-	-	45.783,12
Construcciones	342.831,54	-	342.831,54	8.992,14	-	351.823,68
Instalaciones	-	-	-	-	75.900,20	75.900,20
	<b>388.614,66</b>	-	<b>388.614,66</b>	<b>8.992,14</b>	<b>75.900,20</b>	<b>473.507,00</b>
<b>Amortización acumulada:</b>						
Construcciones	(303.693,07)	(5.837,35)	(309.530,42)	(1.990,85)	-	(311.521,27)
Instalaciones	-	-	-	-	(15.982,19)	(15.982,19)
	<b>(303.693,07)</b>	<b>(5.837,35)</b>	<b>(309.530,42)</b>	<b>(1.990,85)</b>	<b>(15.982,19)</b>	<b>(327.503,46)</b>
<b>Neto</b>	<b>84.921,59</b>		<b>79.084,24</b>			<b>146.003,54</b>

Las inversiones inmobiliarias al 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponden íntegramente al inmueble en el cual se encuentra el domicilio social de la Sociedad (véanse Notas 1 y 6) y a las instalaciones y mejoras incorporadas al mismo. Al 31 de diciembre de 2025, existen elementos totalmente amortizados por importe de 262.055,01 euros (170.558,31 euros al 31 de diciembre de 2024).

#### *Política de seguros-*

La política de la Sociedad es la de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos las diversas inversiones inmobiliarias. En opinión de los Administradores, las coberturas de seguro contratadas son adecuadas, teniendo en consideración los diversos emplazamientos de sus inversiones inmobiliarias.

### 6. Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad tiene formalizado un único contrato de arrendamiento operativo como arrendador, siendo el arrendatario Xesgalicia, S.G.E.I.C., S.A.U, entidad gestora de la Sociedad (véanse Notas 1 y 14), con una duración inicial de 5 años, prorrogable anualmente, habiendo sido prorrogado en los años 2025 y 2024. Los importes por rentas devengadas por la Sociedad durante el ejercicio 2025 han ascendido a 98.642,41 euros (95.433,25 euros durante el ejercicio 2024), los cuales figuran registrados en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones y otros ingresos percibidos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OP6532228

Xacobeo  2027

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad mantenía contratadas con el arrendatario las siguientes cuotas mínimas no cancelables, de acuerdo con el actual contrato en vigor, sin tener en cuenta incrementos futuros del IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Hasta un año	91.983,96	90.590,40
Entre uno y cinco años	22.680,98	22.337,36
<b>Total</b>	<b>114.664,94</b>	<b>112.927,76</b>

## 7. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas

La composición de este epígrafe del balance atendiendo a su clasificación y a su naturaleza, para los ejercicios 2025 y 2024, es la siguiente (la totalidad de activos están nominados en euros y no cotizan):

	Euros			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Activo No Corriente	Activo Corriente
<b>Clasificación y naturaleza:</b>				
Instrumentos de patrimonio	12.428.653,36	1.844.706,66	9.218.825,61	2.925.567,10
<i>De las que capital inicio</i>	-	-	1.500.000,00	57.209,24
Préstamos y partidas a cobrar	821.466,70	239.263,50	1.035.390,47	543.279,09
	<b>13.250.120,06</b>	<b>2.083.970,16</b>	<b>10.254.216,08</b>	<b>3.468.846,19</b>

### 7.1. Instrumentos de patrimonio

#### Movimiento

El movimiento que se ha producido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

*Ejercicio 2025-*

	Euros						
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo Final	Corto Plazo	Largo Plazo
<b>Capital inicio-</b>							
Coste	1.557.209,24	500.000,00	(57.209,24)	(2.000.000,00)	-	-	-
Deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-
	<b>1.557.209,24</b>	<b>500.000,00</b>	<b>(57.209,24)</b>	<b>(2.000.000,00)</b>	-	-	-
<b>Capital desarrollo-</b>							
Coste	17.765.613,94	3.499.999,91	(618.272,78)	2.000.000,00	22.647.341,07	2.714.144,89	19.933.196,18
Deterioro de valor	(7.178.430,47)	(1.195.550,58)	-	-	(8.373.981,05)	(869.438,23)	(7.504.542,82)
	<b>10.587.183,47</b>	<b>2.304.449,33</b>	<b>(618.272,78)</b>	<b>2.000.000,00</b>	<b>14.273.360,02</b>	<b>1.844.706,66</b>	<b>12.428.653,36</b>
<b>Total</b>	<b>12.144.392,71</b>				<b>14.273.360,02</b>	<b>1.844.706,66</b>	<b>12.428.653,36</b>



CLASE 8.ª

ESPAÑA



OP6532229



Xacobeo  2027

En los Anexos I y II de esta memoria se incluye información de las principales sociedades participadas, indicándose el porcentaje de participación directa e indirecta, y otra información relevante.

La Sociedad tiene formalizados contratos de recompra con una parte de las sociedades en las que tiene participación. El precio de recompra se establece mayoritariamente como el mayor entre un importe mínimo garantizado y otros parámetros en función de la evolución patrimonial de cada inversión hasta la fecha de vencimiento establecida en cada compromiso, y en ciertas ocasiones los compromisos de recompra establecen que las sociedades participadas deberán pagar cantidades a cuenta del precio de la desinversión. Las cantidades percibidas por la Sociedad por este concepto se registran en el epígrafe "Periodificaciones" del pasivo del balance (véase Nota 3.d). La sociedad participada que al 31 de diciembre de 2025 y 2024 había efectuado pagos a cuenta por este concepto es Dairylac, S.L.

#### *Adiciones-*

Con fecha 14 de febrero de 2025, se ha elevado a público el acuerdo de la Junta General de Efitrans Global Logistics, S.L. en fecha 10 de febrero de 2025 de ampliación de capital en la que la Sociedad ha desembolsado una aportación dineraria de 500.000,00 euros, asumiendo 4.690.520 participaciones sociales, correspondiendo 46.905,20 euros al valor nominal y 453.094,80 euros a la prima de asunción. Como consecuencia de dicha operación, la Sociedad mantiene una participación del 14,99% en el capital social de Efitrans Global Logistics, S.L. al 31 de diciembre de 2025.

Adicionalmente, con fecha 21 de octubre de 2025, se ha elevado a público el acuerdo de la Junta General Universal de Seafood Legacy Spain, S.L. celebrada en la misma fecha, de ampliación de capital en la que la Sociedad ha desembolsado una aportación dineraria de 3.499.999,91 euros, asumiendo 1.099.729 participaciones sociales, correspondiendo 1.099.729,00 euros al valor nominal y 2.400.270,91 euros a la prima de asunción. Tras dicha operación, la Sociedad mantiene una participación del 9,62% en el capital social de Seafood Legacy Spain, S.L. al 31 de diciembre de 2025.

#### *Retiros y traspasos-*

Con fecha 14 de marzo de 2025 se ha elevado a público el acuerdo alcanzado con Grupo Empresarial Copo, S.A. formalizando la compraventa y compromiso de recompra de las acciones propiedad de la Sociedad, estructurado en siete tramos de recompra, con vencimientos anuales. Al amparo de dicho acuerdo, durante el año 2025 se ha ejecutado la venta de los dos primeros tramos de acciones, por un importe global de 303.980,60 euros. Dicha operación, supuso el reconocimiento de un ingreso por importe de 4.094,59 euros, el cual ha sido registrado en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) – Resultados por enajenaciones" en la cuenta de pérdidas y ganancias. Tras la citada operación, al 31 de diciembre de 2025, el porcentaje de participación de la Sociedad ascendía a 7,12%.

Posteriormente, con fecha 8 de julio de 2025, se ha ejecutado la venta de las acciones de Ferrol Container Terminal, S.A. propiedad de la Sociedad por un importe de 100.610,00 euros. Dicha operación, supuso el reconocimiento de un ingreso por importe de 1.225,76 euros cual ha sido registrado en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) – Resultados por enajenaciones" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Finalmente, con fecha 31 de diciembre de 2025, se ha ejecutado la venta del tercer tramo de la recompra de las participaciones de Dairylac, S.L. propiedad de la Sociedad que fue formalizada con la entidad Aira, S. Coop. Galega, por un importe de 372.419,82 euros. Dicha operación, supuso el reconocimiento de un ingreso por importe de 143.716,50 euros, el cual ha sido registrado en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) – Resultados por enajenaciones" en la cuenta de pérdidas y ganancias. Tras la citada operación, al 31 de diciembre de 2025 el porcentaje de participación de la Sociedad ascendía a 15,19%.



OP6532230

CLASE 8.<sup>a</sup>

CORRECCIONES

Xacobeo  2027

Ejercicio 2024-

	Euros						
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo Final	Corto Plazo	Largo Plazo
<b>Capital inicio-</b>							
Coste	4.061.148,64	-	-	(2.503.939,40)	1.557.209,24	57.209,24	1.500.000,00
Deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-
	<b>4.061.148,64</b>	-	-	<b>(2.503.939,40)</b>	<b>1.557.209,24</b>	<b>57.209,24</b>	<b>1.500.000,00</b>
<b>Capital desarrollo-</b>							
Coste	18.667.984,11	-	(3.406.309,57)	2.503.939,40	17.765.613,94	3.042.245,51	14.723.368,43
Deterioro de valor	(10.184.741,10)	(3.000,12)	3.003.310,51	-	(7.178.430,47)	(173.887,65)	(7.004.542,82)
	<b>8.483.243,01</b>	<b>(3.000,12)</b>	<b>(402.999,06)</b>	<b>2.503.939,40</b>	<b>10.587.183,47</b>	<b>2.868.357,86</b>	<b>7.718.825,61</b>
<b>Total</b>	<b>12.544.391,65</b>				<b>12.144.392,71</b>	<b>2.925.567,10</b>	<b>9.218.825,61</b>

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los movimientos de las correcciones de valor durante los ejercicios 2025 y 2024 asociadas a los instrumentos de patrimonio de la Sociedad fueron los siguientes:

	Euros	
	2025	2024
<b>Saldo al inicio:</b>	<b>7.178.430,47</b>	<b>10.184.741,10</b>
Dotaciones (Nota 15)	1.195.550,58	(3.000,12)
Aplicaciones	-	(3.003.310,51)
<b>Saldo al cierre:</b>	<b>8.373.981,05</b>	<b>7.178.430,47</b>

**7.2. Préstamos participativos****Movimiento**

A continuación, se presentan los datos más relevantes de los préstamos participativos concedidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los cuales en su totalidad están nominados en euros:

Al 31 de diciembre de 2025

	Año Vencimiento	Euros			
		Largo Plazo	Corto Plazo		Total
		Capital	Capital	Intereses	
Dairyloc, S.L. P3	2029	681.466,70	213.923,77	-	895.390,47
Fristal Trade, S.L.	2028	140.000,00	-	25.339,73	165.339,73
<b>Total coste</b>		<b>821.466,70</b>	<b>213.923,77</b>	<b>25.339,73</b>	<b>1.060.730,20</b>
Deterioro de valor		-	-	-	-
<b>Valor neto contable</b>		<b>821.466,70</b>	<b>213.923,77</b>	<b>25.339,73</b>	<b>1.060.730,20</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532231



Xacobeo 2027

Al 31 de diciembre de 2024

	Año Vencimiento	Euros			
		Largo Plazo	Corto Plazo		Total
		Capital	Capital	Intereses	
Dairylac, S.L. P3	2029	895.390,47	207.624,61	-	1.103.015,08
Ferrol Container Terminal, S.A.	2025	-	327.087,35	-	327.087,35
Fristal Trade, S.L.	2028	140.000,00	-	8.567,13	148.567,13
<b>Total coste</b>		<b>1.035.390,47</b>	<b>534.711,96</b>	<b>8.567,13</b>	<b>1.578.669,56</b>
Deterioro de valor		-	-	-	-
<b>Valor neto contable</b>		<b>1.035.390,47</b>	<b>534.711,96</b>	<b>8.567,13</b>	<b>1.578.669,56</b>

#### Correcciones valorativas por deterioro

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no ha registrado deterioro alguno en los préstamos participativos otorgados.

Las cuotas de los préstamos que la Sociedad clasifica como de dudoso cobro se reclasifican a la cuenta "Deudores de dudoso cobro", incluida en el epígrafe "Deudores" del balance, junto con las correcciones de valor que habían sido registradas.

#### Vencimientos

El detalle de los vencimientos a largo plazo de los préstamos mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Vencimiento:	Euros	
	2025	2024
Entre 1 y 2 años	220.414,04	213.923,77
De 2 a 3 años	367.062,51	220.414,04
De 3 a 4 años	233.990,15	367.062,51
De 4 a 5 años	-	233.990,15
5 años o superior	-	-
<b>Total</b>	<b>821.466,70</b>	<b>1.035.390,47</b>

#### Ingresos

Los ingresos registrados por la Sociedad durante el ejercicio 2025 por el devengo de intereses asociados a los mencionados préstamos participativos, incluyéndose aquellos intereses devengados por saldos clasificados dentro del epígrafe "Deudores" del balance -en su caso-, han ascendido a 71.775,46 euros (123.987,40 euros durante el ejercicio 2024) (véase Nota 15), que figuran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532232



#### Coefficiente obligatorio de inversión y diversificación-

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, como mínimo el 60% del activo computable de la Sociedad (entendido como el importe del patrimonio neto, más los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo) se deberá mantener en:

- a) acciones y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal;
- b) préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios;
- c) otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 % del total del activo computable;
- d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la entidad de capital riesgo ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable.

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

- e) acciones y participaciones de entidades de capital riesgo, en acuerdo con lo indicado en el artículo 14 de la Ley 22/2014.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 17.1.b de la mencionada Ley, cuando se produzca una ampliación de capital con aportación de nuevos recursos se podrá incumplir el coeficiente de inversión durante los tres años siguientes a la ampliación. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad cumplía con el coeficiente obligatorio de inversión. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra en el período de dispensa mencionado anteriormente, dada la ampliación de capital ejecutada en el año 2024 (véase Nota 12).

De acuerdo con lo establecido en el artículo 15 de la Ley 22/2014, la Sociedad podrá invertir el resto de su activo, entre otros instrumentos, en participaciones en el capital de empresas distintas de las que son objeto de su actividad, incluidas las participaciones de instituciones de inversión colectiva. La Sociedad cumplía con este coeficiente de libre disposición al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Según el artículo 16 de la Ley 22/2014, la Sociedad no podrá invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. La Sociedad cumplía con este límite al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

#### 8. Inversiones financieras a largo y corto plazo

La composición de este epígrafe del balance atendiendo a su clasificación y a su naturaleza, para los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente (la totalidad de activos están nominados en euros y no cotizan):

	Euros			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Activo No Corriente	Activo Corriente
<b>Clasificación y naturaleza:</b>				
Instrumentos de patrimonio	4.335.663,00	-	5.654.167,79	-
Préstamos y partidas a cobrar	10.251.877,19	1.884.592,44	5.941.613,80	1.714.416,39
Créditos por enajenación de inmovilizado	-	-	-	6.214,36
	<b>14.587.540,19</b>	<b>1.884.592,44</b>	<b>11.595.781,59</b>	<b>1.720.630,75</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

PERMISOS



OP6532233



Xacobeo  2027

### 8.1. Instrumentos de patrimonio

La Sociedad registra en este epígrafe, principalmente, la inversión que mantiene en otras entidades de capital riesgo, y cuyo registro contable se realiza bajo la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta". Estas inversiones se realizan en desarrollo de un mecanismo para la inversión directa en fondos de capital riesgo, al objeto de fortalecer el tejido empresarial gallego e incrementar la presencia del sector del capital riesgo en nuestro territorio.

#### Movimiento

El movimiento que se ha producido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

##### Ejercicio 2025

	Euros			
	Saldo 31/12/2024	Ajustes por valoración en el patrimonio neto	Deterioro (Nota 15.2)	Saldo 31/12/2025
Capital desarrollo- Activos financieros disponibles para la venta				
Coste	5.709.061,08	-	-	5.709.061,08
Ajustes por valoración en el patrimonio neto	(54.893,29)	54.893,29	-	-
Deterioro	-	-	(1.373.398,08)	(1.373.398,08)
<b>Total</b>	<b>5.654.167,79</b>	<b>54.893,29</b>	<b>(1.373.398,08)</b>	<b>4.335.663,00</b>

##### Ejercicio 2024

	Euros			
	Saldo 31/12/2023	Ajustes por valoración en el patrimonio neto	Retiros o reversiones	Saldo 31/12/2024
Capital desarrollo- Activos financieros disponibles para la venta				
Coste	5.880.609,78	-	(171.548,70)	5.709.061,08
Ajustes por valoración en el patrimonio neto	-	(171.091,96)	116.198,67	(54.893,29)
<b>Total</b>	<b>5.880.609,78</b>	<b>(171.091,96)</b>	<b>(55.350,03)</b>	<b>5.654.167,79</b>

Con fecha 28 de noviembre de 2023, la Sociedad formalizó la adquisición, mediante compraventa a una entidad vinculada, de participaciones en el fondo Alma Mundi Fund II, F.C.R.E. (fondo gestionado por Alma Mundi Ventures, S.G.E.I.C., S.A.) por importe de 5.880.609,78 euros, correspondiente al último valor liquidativo publicado por la gestora del fondo de forma previa a la citada compraventa.

Durante el ejercicio 2024, la sociedad gestora del mencionado fondo acordó una distribución, de conformidad con lo previsto en el Reglamento de Gestión de dicha entidad, mediante una reducción del valor nominal de las aportaciones, tras la venta de una de sus entidades invertidas, lo que supuso un cobro de 145.859,62 euros en la Sociedad. Con origen en dicha operación, se procedió a realizar la baja contable del coste por un importe de 171.548,70 euros, importe que incluía la recuperación del ajuste de valor acumulado que tenía el fondo en el



CLASE 8.<sup>a</sup>

RENTAS



OP6532234



Xacobeo 2027

momento de la adquisición por parte de la Sociedad, por importe de 25.689,08 euros, el cual se registró en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2024. Adicionalmente, la citada operación supuso el registro de un incremento de valor en la participación por importe de 116.198,67 euros durante el ejercicio 2024.

En los Anexos I y II de esta memoria se incluye información de la citada inversión, indicándose el porcentaje de participación directa e indirecta y otra información relevante.

## 8.2. Préstamos y partidas a cobrar

A continuación, se presentan los datos más relevantes de los préstamos y partidas a cobrar concedidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los cuales en su totalidad están nominados en euros:

Al 31 de diciembre de 2025-

	Año Vencimiento	Euros			Total
		Largo Plazo	Corto Plazo		
		Capital	Capital	Intereses	
<b>Operaciones de préstamo</b>					
Aeromedia UAV, S.L.	2030	437.500,00	125.000,00	5.742,12	568.242,12
Alumán Sistemas S.L.U.	2030	4.000.000,00	1.000.000,00	-	5.000.000,00
Aquacría Arousa, S.L.U.	2032	2.500.000,00	-	-	2.500.000,00
Carrocera Castrosúa, S.A.	2034	618.185,00	-	7.888,21	626.073,21
Castro Carrocera, S.A.	2034	472.726,00	-	6.032,11	478.758,11
Comercial Cult.Pisc. de Galicia, S.L.	2026	6.880.944,92	-	-	6.880.944,92
Pescanova, S.A.	2031	662,00	-	-	662,00
Puerto de Celeiro, S.A.	2030	1.600.000,00	400.000,00	-	2.000.000,00
<b>Desinversiones aplazadas</b>					
S.A. Eduardo Vieira	2035	5.477.787,83	200.000,00	-	5.677.787,83
Puentes y Calzadas Grupo de Empresas, S.A.	2026	-	333.656,80	6.273,20	339.930,00
<b>Total coste</b>		<b>21.987.805,75</b>	<b>2.058.656,80</b>	<b>25.935,64</b>	<b>24.072.398,19</b>
<b>Deterioro valor</b>		<b>(11.735.928,56)</b>	<b>(200.000,00)</b>	<b>-</b>	<b>(11.935.928,56)</b>
<b>Valor neto contable</b>		<b>10.251.877,19</b>	<b>1.858.656,80</b>	<b>25.935,64</b>	<b>12.136.469,63</b>

### Adiciones-

Con fecha 26 de agosto de 2025, se ha formalizado en escritura pública la concesión a Aquacría Arousa, S.L.U. de un préstamo participativo por importe de 2.500.000,00 euros. Dicho préstamo tiene un vencimiento establecido en el año 2032, y devenga un tipo de interés con una parte fija (vinculado al Euribor) y una parte variable vinculada a la evolución de ciertas magnitudes de la entidad. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha desembolsado el importe total de la financiación, tras haber realizado durante el año 2025 dos desembolsos por el importe conjunto de la financiación.

### Novaciones y otras operaciones-

Con fecha 29 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la novación del crédito mantenido con S.A. Eduardo Vieira modificando, entre otras condiciones, el calendario de pagos (manteniendo el vencimiento final) y las garantías.

CLASE 8.<sup>a</sup>

FISCAL



OP6532235

Xacobeo  2027

En la misma fecha, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la novación de los préstamos concedidos a Carrocera Castrosúa, S.A. y Castro Carrocera, S.A., en el ámbito de la refinanciación global de la deuda del grupo Castrosúa. Dicha novación incluye la modificación del calendario de pagos, la inclusión de carencia de capital y la extensión del vencimiento hasta el año 2034.

Al 31 de diciembre de 2024-

	Año Vencimiento	Euros			
		Largo Plazo	Corto Plazo		Total
		Capital	Capital	Intereses	
<b>Operaciones de préstamo</b>					
Aeromedia UAV, S.L.	2030	562.500,00	62.500,00	5.375,96	630.375,96
Alumán Sistemas S.L.U.	2030	2.500.000,00	-	-	2.500.000,00
Carrocera Castrosúa, S.A.	2026	309.095,00	309.090,00	-	618.185,00
Castro Carrocera, S.A.	2026	236.362,00	236.364,00	-	472.726,00
Comercial Cult.Pisc. de Galicia, S.L.	2026	6.880.944,92	-	-	6.880.944,92
La Hispano Igualadina, S.L.	2025	-	735.721,56	19.161,67	754.883,23
Pescanova, S.A.	2031	662,00	-	-	662,00
Puerto de Celeiro, S.A.	2030	2.000.000,00	-	-	2.000.000,00
<b>Desinversiones aplazadas</b>					
S.A. Eduardo Vieira	2035	4.722.617,74	418.390,03	-	5.141.007,77
Puentes y Calzadas Grupo de Empresas, S.A.	2026	333.656,80	333.656,79	12.546,41	679.860,00
<b>Total coste</b>		<b>17.545.838,46</b>	<b>2.095.722,38</b>	<b>37.084,04</b>	<b>19.678.644,88</b>
<b>Deterioro valor</b>		<b>(11.604.224,66)</b>	<b>(418.390,03)</b>	<b>-</b>	<b>(12.022.614,69)</b>
<b>Valor neto contable</b>		<b>5.941.613,80</b>	<b>1.677.332,35</b>	<b>37.084,04</b>	<b>7.656.030,19</b>

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los movimientos de las correcciones de valor durante los ejercicios 2025 y 2024 asociadas a los préstamos concedidos por la Sociedad han sido los siguientes:

	Euros	
	2025	2024
<b>Saldo al inicio:</b>	<b>12.022.614,69</b>	<b>12.759.394,75</b>
Reversiones	(623.466,19)	-
Trasposos (Nota 10)	536.780,06	(736.780,06)
<b>Saldo al cierre:</b>	<b>11.935.928,56</b>	<b>12.022.614,69</b>

Las cuotas vencidas de los préstamos que la Sociedad clasifica como de dudoso cobro se reclasifican a la cuenta "Deudores de dudoso cobro" incluida en el epígrafe "Deudores" del balance, junto con las correcciones de valor que habían sido registradas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532236



### Vencimientos

El detalle de los vencimientos a largo plazo de los préstamos concedidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Vencimiento:	Euros	
	2025	2024
Entre 1 y 2 años	8.920.854,12	9.203.448,75
De 2 a 3 años	2.389.909,20	1.443.390,03
De 3 a 4 años	2.690.269,64	1.443.390,03
De 4 a 5 años	2.627.769,64	1.443.390,03
5 años o superior	5.359.003,15	4.012.219,62
<b>Total</b>	<b>21.987.805,75</b>	<b>17.545.838,46</b>

### Ingresos

Los ingresos registrados por la Sociedad durante el ejercicio 2025 por el devengo de intereses asociados a los mencionados préstamos, incluyéndose aquellos intereses devengados por saldos clasificados dentro del epígrafe "Deudores" del balance, han ascendido a 492.425,18 euros (568.622,72 euros durante el ejercicio 2024) (véase Nota 15), que figuran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Cuentas corrientes (euros)	12.207.671,89	18.465.030,28
	<b>12.207.671,89</b>	<b>18.465.030,28</b>

La Sociedad mantiene cuentas a la vista (cuentas corrientes) en distintas entidades financieras, que devengan un tipo de interés de mercado. Durante el ejercicio 2025, las cuentas corrientes han devengado intereses por un importe de 329.910,01 euros (440.823,37 euros durante el ejercicio 2024), que se incluyen en el epígrafe "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados - Cuentas corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 15).



OP6532237

CLASE 8.ª

PUNTO 1.º



Xacobeo 2027

**10. Deudores varios**

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

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Deudores empresas vinculadas (Nota 14)	47.401,67	23.318,11
Deudores por operaciones	256.886,00	196.730,41
Deudores por desinversiones	854.709,54	1.591.489,60
Deudores dudoso cobro	1.571.964,70	1.452.950,34
Deterioro de valor	(1.571.964,70)	(2.189.730,40)
	<b>1.158.997,21</b>	<b>1.074.758,06</b>

El movimiento de la corrección de valor de este epígrafe del balance de los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
<b>Saldo al inicio:</b>	<b>2.189.730,40</b>	<b>1.572.813,31</b>
Dotaciones (Nota 15)	19.014,36	20.113,51
Reversiones (Nota 15)	(100.000,00)	-
Traspasos (Nota 8)	(536.780,06)	736.780,06
Cancelaciones y otros movimientos	-	(139.976,48)
<b>Saldo al cierre:</b>	<b>1.571.964,70</b>	<b>2.189.730,40</b>

**11. Activos no corrientes mantenidos para la venta**

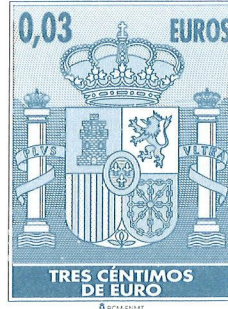
Los movimientos habidos durante los ejercicios 2025 y 2024 en el epígrafe "Otros activos corrientes - Activos no corrientes mantenidos para la venta", así como en su correspondiente deterioro, han sido los siguientes:

	Euros				
	Saldo al 31/12/2023	Movimientos	Saldo al 31/12/2024	Movimientos	Saldo al 31/12/2025
<b>Coste:</b>					
Terrenos	190.862,41	-	190.862,41	-	190.862,41
Construcciones	46.277,93	-	46.277,93	-	46.277,93
	<b>237.140,34</b>	-	<b>237.140,34</b>	-	<b>237.140,34</b>
<b>Deterioro:</b>					
Terrenos	(32.982,72)	-	(32.982,72)	(16.292,85)	(49.275,57)
	<b>(32.982,72)</b>	-	<b>(32.982,72)</b>	<b>(16.292,85)</b>	<b>(49.275,57)</b>
<b>Neto</b>	<b>204.157,62</b>	-	<b>204.157,62</b>	<b>(16.292,85)</b>	<b>187.864,77</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

PREMIUM



OP6532238



Xacobeo 2027

## 12. Patrimonio neto

### 12.1. Capital social-

Con fecha 21 de noviembre de 2024, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó una propuesta de ampliación de capital en 5.126.719,08 euros, mediante la creación de 1.906.195 nuevas acciones, de 2,689504 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y que otorgarían los mismos derechos y obligaciones que las anteriormente existentes, pero distinta serie. En dicha Junta, todos los accionistas, a excepción del IGAPE, manifestaron y dejaron constancia de su renuncia al derecho de suscripción preferente, y se acordó por unanimidad no ofrecer a accionistas ni a terceros las acciones no suscritas, por lo que finalmente se acordó que el capital quedaría únicamente incrementado en la cuantía desembolsada por éste, la cual ha ascendido a 2.999.999,17 euros. Por lo anterior, se aprobó que el capital social de la Sociedad quedaría formado por 17.116.860 acciones de la misma clase, pero de distinta serie: La serie "A" representada por 12.390.274 acciones (del número 1A al 12.390.274A) de 3,00 euros de valor nominal cada una de ellas, la serie "B" representada por 3.611.139 acciones (del número 1B al 3.611.139B) de 2,769209 euros de valor nominal cada una de ellas y la serie "C" representada por 1.115.447 acciones (del número 1C al 1.115.447C) de 2,689504 euros de valor nominal cada una de ellas. Adicionalmente, se acordó por unanimidad no ofrecer a accionistas ni a terceros, y considerar consiguientemente no suscritas, las restantes 790.748 acciones, quedando así, tras la suscripción y desembolso del IGAPE, cerrada la operación de ampliación de capital. La composición del capital anteriormente descrita es la composición vigente al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

Tras las operaciones anteriores, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 las sociedades y Administraciones Públicas que poseen participación en el capital de la Sociedad, y su porcentaje de participación atendiendo al número de acciones y nominal desembolsado, son las siguientes:

	Porcentaje de participación			
	En función del número de acciones		En función del nominal desembolsado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE)	61,89%	61,89%	61,00%	61,00%
Xunta de Galicia	15,82%	15,82%	16,19%	16,19%
Abanca Corporación Bancaria, S.A.	17,33%	17,33%	17,74%	17,74%
Banco Santander, S.A.	3,19%	3,19%	3,27%	3,27%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	1,77%	1,77%	1,80%	1,80%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### 12.2. Reservas-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532239



Xacobeo 2027

capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la reserva legal no se encontraba completamente constituida.

### 12.3. Ajustes por valoración en el patrimonio neto

De acuerdo con la norma de valoración de los activos financieros, los cambios que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2024, el importe registrado en este epígrafe se correspondía con el registro a valor razonable de las participaciones mantenidas en el fondo de capital riesgo europeo Alma Mundi Fund II, F.C.R.E., por importe de 54.893,29 euros (véase Nota 8.1), habiendo generado un impacto en el patrimonio neto de 54.344,35 euros, así como generado activos por diferencias temporarias por importe de 548,94 euros (véase Nota 13). En el año 2025, dicho ajuste de valor ha sido transferido a la cuenta de pérdidas de ganancias de acuerdo con el marco normativo financiero aplicable.

### 13. Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2025, en el epígrafe "Deudores – Activos por impuesto corriente" del balance se recogen saldos con la Administración Pública en concepto de cuenta a cobrar por la devolución pendiente del Impuesto sobre Sociedades por importe total de 201.153,62 euros (256.062,45 euros al 31 de diciembre de 2024).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en el epígrafe "Acreedores y cuentas a pagar – Otras deudas con Administraciones Públicas" del balance se recogen saldos acreedores con Administraciones Públicas en concepto de cuenta a pagar, principalmente, por el impuesto sobre el valor añadido y retenciones practicadas.

#### Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal-

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Resultado contable antes de impuestos	(1.430.688,80)	722.218,16
Diferencias permanentes:		
Positivas	2.585.241,51	25.689,08
Negativas	(211.061,43)	(229.702,78)
Diferencias temporales:		
Positivas	-	-
Negativas	(405.076,16)	(1.688.661,80)
<b>Base imponible fiscal previa</b>	<b>538.415,12</b>	<b>(1.170.457,34)</b>
Compensación de bases imponibles	(538.415,12)	-
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>-</b>	<b>(1.170.457,34)</b>

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, las diferencias permanentes positivas se corresponden, básicamente, con los deterioros registrados sobre participaciones financieras en empresas vinculadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532240



Xacobeo 2027

Por su parte, las diferencias permanentes negativas al cierre del ejercicio 2025 se corresponden, en primer lugar, por importe de 70.640,89 euros, con la exención por doble imposición por dividendos (véase Nota 8.3); y, en segundo lugar, por importe de 140.420,54 euros, con exención por plusvalías derivadas de la transmisión de participaciones en el capital de las filiales españolas y extranjeras.

Por su parte, las diferencias temporales negativas de los ejercicios 2025 y 2024 corresponden, básicamente, a los deterioros registrados en ejercicios anteriores que no cumplían los requisitos temporales de deducibilidad fiscal en el ejercicio en que se originaron y sí que los cumplen en el ejercicio 2025 y 2024, respectivamente.

#### Cálculo del ingreso/(gasto) por Impuesto sobre beneficios-

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y el ingreso/(gasto) por impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024
Resultado contable antes de impuestos	(1.430.688,80)	722.218,16
Diferencias permanentes	2.374.180,08	(204.013,79)
	943.491,28	518.204,37
Cuota al 25%	(235.872,82)	(129.551,09)
Impacto diferencias temporales	101.269,04	422.165,45
Compensación de bases imponibles no activadas	134.603,78	-
Impacto por bases imponibles negativas no activadas	-	(292.614,36)
<b>Total ingreso/(gasto) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	-	-

#### Activos por impuesto diferido-

##### Diferencias temporarias (activadas)

Al 31 de diciembre de 2024, existen activos por impuesto diferido registrados en el balance, con base en las mejores estimaciones de la Dirección de la Sociedad Gestora, vinculados con los ajustes por valoración en el patrimonio neto. El movimiento de este epígrafe del balance durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
<b>Saldo al inicio:</b>	<b>548,94</b>	-
Adiciones	-	1.710,92
Retiros	(548,94)	(1.161,98)
<b>Saldo al cierre:</b>	-	<b>548,94</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532241



*Diferencias temporarias (no activadas)*

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, existen activos por impuesto diferido no registrados en el balance, con base en las mejores estimaciones de la Dirección de la Sociedad Gestora. El movimiento de esta partida durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente (importe considerando un tipo impositivo del 25%):

	Euros	
	2025	2024
<b>Saldo al inicio:</b>	<b>1.393.319,47</b>	<b>1.815.525,76</b>
Adiciones	-	-
Retiros	(101.269,04)	(422.206,29)
<b>Saldo de activos por impuestos diferidos al cierre:</b>	<b>1.292.050,43</b>	<b>1.393.319,47</b>
Ajustes de valor	(1.292.050,43)	(1.393.319,47)
<b>Saldo registrado en el balance al cierre</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

El ajuste de valor corresponde básicamente con las diferencias temporales, asociadas con deterioros registrados sobre préstamos concedidos a entidades no vinculadas, que revertirán en los próximos ejercicios conforme se abonen los citados créditos.

*Bases imponibles negativas-*

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son las siguientes:

Año de origen	Euros	
	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
2008 (*)	38.302,06	576.717,18
2009	2.241.059,11	2.241.059,11
2012	1.223.015,73	1.223.015,73
2013	1.974.483,70	1.974.483,70
2014	23.558.110,96	23.558.110,96
2015	3.511.690,19	3.511.690,19
2016	551.305,27	551.305,27
2017	1.432.636,87	1.432.636,87
2018	520.519,92	520.519,92
2019	931.500,68	931.500,68
2020	6.658.315,84	6.658.315,84
2022	1.627.784,29	1.627.784,29
2024	1.170.457,34	1.170.457,34
	<b>45.439.181,96</b>	<b>45.977.597,08</b>

(\*) Prevista a la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2025.

Los créditos fiscales correspondientes a las bases imponibles negativas anteriores no se encontraban registrados en los balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>

OPERATIVA



OP6532242



Xacobeo  2027

#### Ejercicios abiertos a inspección y procesos de inspección-

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Son susceptibles de actuación inspectora por las autoridades fiscales para la Sociedad los últimos cuatro ejercicios, desde su presentación, en relación con el impuesto sobre beneficios y con el resto de los principales impuestos. La Sociedad Gestora considera que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales de la Sociedad.

#### 14. Operaciones con partes vinculadas

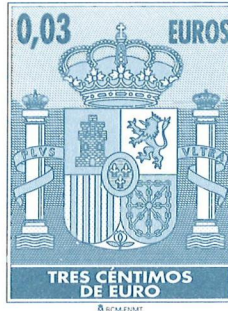
El detalle de los saldos y las operaciones con entidades vinculadas, excepto aquellos detallados en la Nota 7 sobre inversiones en empresas del grupo y asociadas, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros			
	2025		2024	
	Sociedad Gestora	Otras Partes Vinculadas	Sociedad Gestora	Otras Partes Vinculadas
<b>Activo-</b>				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	441.705,79	-	8.582.942,33
Otros saldos deudores (Nota 10)	47.401,67	-	23.318,11	-
	<b>47.401,67</b>	<b>441.705,79</b>	<b>23.318,11</b>	<b>8.582.942,33</b>
<b>Pasivo-</b>				
Deudas con entidades vinculadas (Nota 15)	176.780,58	-	163.500,36	-
	<b>176.780,58</b>	<b>-</b>	<b>163.500,36</b>	<b>-</b>
<b>Ingresos-</b>				
Otros resultados de explotación – Comisiones y otros ingresos percibidos (Nota 6)	98.642,41	-	95.433,25	-
Intereses financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	-	135.882,39	-	192.114,03
	<b>98.642,41</b>	<b>135.882,39</b>	<b>95.433,25</b>	<b>192.114,03</b>
<b>Gastos-</b>				
Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas (Nota 15)	706.938,60	-	654.001,44	-
	<b>706.938,60</b>	<b>-</b>	<b>654.001,44</b>	<b>-</b>

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado con partes vinculadas las transacciones (compraventas) que se indican en las Notas 7 y 8.1 de las presentes cuentas anuales. La Sociedad realiza todas sus operaciones significativas con empresas vinculadas a precios de mercado. El importe registrado en la partida "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" se corresponde, íntegramente, con depósitos a la vista (cuentas corrientes) en entidades financieras que, a su vez, son accionistas de la Sociedad en un porcentaje superior al 5%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532243



Xacobeo 2027

## 15. Ingresos y gastos

### 15.1. Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados-

A continuación, se desglosa el origen de los ingresos financieros más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024
Ingresos por dividendos	74.358,83	53.685,74
Intereses por aplazamiento venta de participaciones	8.741,35	16.310,33
Cuentas corrientes (Nota 9)	329.910,01	440.823,37
Intereses por préstamos a empresas asociadas (Nota 7)	71.775,46	123.987,40
Intereses por préstamos a terceros (Nota 8)	492.425,18	568.622,72
	<b>977.210,83</b>	<b>1.203.429,56</b>

### 15.2. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) –

A continuación, se desglosa el origen de los resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones de la Sociedad registrados durante los ejercicios 2025 y 2024:

	Euros	
	2025	2024
Instrumentos de patrimonio (Nota 7)	149.036,85	155.774,69
<b>Resultados por enajenaciones</b>	<b>149.036,85</b>	<b>155.774,69</b>
<i>Pérdidas por deterioro</i>		
Participaciones empresas (Notas 7 y 8)	(2.568.948,66)	-
Préstamos participativos empresas asociadas vencidos (Nota 10)	-	(20.113,51)
Otras pérdidas (Nota 10)	(19.014,36)	-
<i>Reversión del deterioro</i>		
Participaciones empresas asociadas (Nota 7)	-	3.000,12
Préstamos terceros no vencidos (Nota 8)	623.466,19	-
Préstamos terceros vencidos (Nota 10)	100.000,00	-
<b>Deterioros y pérdidas</b>	<b>(1.864.496,83)</b>	<b>(17.113,39)</b>
	<b>(1.715.459,98)</b>	<b>138.661,30</b>

### 15.3. Otros resultados de explotación-

Según se indica en la Nota 1, la gestión de los activos de la Sociedad está encomendada a Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A.U. Por este servicio, la Sociedad satisface una comisión de gestión y administración que asciende a un 1,50% anual fijo sobre el total de los activos de la Sociedad correspondiente al balance auditado del ejercicio inmediatamente anterior.

El importe devengado por la Sociedad Gestora durante el ejercicio 2025 en concepto de comisión de gestión ha ascendido a 706.938,60 euros (654.001,44 euros en el ejercicio 2024), que se recoge en el epígrafe "Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 14).



CLASE 8.ª



OP6532244



Xacobeo 2027

La comisión de gestión se paga por trimestres vencidos por lo que, al 31 de diciembre de 2025, se encontraban pendientes de pago por este concepto 176.780,58 euros (163.500,36 euros al 31 de diciembre de 2024), que se encontraban registrados en el epígrafe "Deudas con entidades vinculadas" del pasivo corriente del balance (véase Nota 14).

#### 15.4. Otros gastos de explotación-

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025 han ascendido a 8.800,00 euros (8.500,00 euros en el ejercicio 2024). Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han facturado servicios adicionales por parte del auditor de la Sociedad o por empresas vinculadas al mismo por control, propiedad común o gestión.

#### 16. Gestión del riesgo

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Sociedad Gestora, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar dichas exposiciones.

En este sentido, los riesgos de liquidez, de operaciones y, en términos globales, de continuidad de las operaciones, son considerados de probabilidad remota, dada la naturaleza y estructura de la Sociedad. Por su parte, al respecto del riesgo de valoración de los activos balance, cabría destacar que un cambio en las estimaciones futuras sobre la evolución financiera y de los negocios de las empresas financiadas por parte de la Sociedad, podría tener un impacto negativo en el valor contable de dichos activos.

##### a) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad Gestora controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

##### b) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada por el incumplimiento total o parcial de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad.

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

##### c) Riesgo de liquidez-

Este riesgo refleja la probabilidad de que la Sociedad no disponga de fondos líquidos, o que no pudiese 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532245



Xacobeo 2027

Los principales instrumentos financieros de la Sociedad comprenden instrumentos de patrimonio, préstamos participativos, efectivo y depósitos. Además, la Sociedad tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y a pagar por operaciones de tráfico.

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo.

#### Principio de sostenibilidad financiera

En relación con el principio de sostenibilidad financiera, los Administradores de la Sociedad consideran que no existen gastos futuros, litigios, riesgos o incertidumbres que puedan afectar de manera significativa a la capacidad de la entidad para cumplir con sus compromisos vigentes en el futuro. La Sociedad Gestora informa en su página web, accesible en <https://www.xesgalicia.org>, de los contratos públicos (incluidos aquellos con compromisos plurianuales), en su sección de "Transparencia y gobierno abierto".

### 17. Otra información y acontecimientos posteriores

#### 17.1. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores-

A efectos de la adecuada comprensión de la información contenida en esta Nota y de acuerdo a lo dispuesto en la normativa aplicable, se entienden por "proveedores" aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios.

	2025	2024
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	7	6
Ratio de operaciones pagadas	7	6
Ratio de operaciones pendientes de pago	23	-
	Euros	
Total pagos realizados	54.966,77	53.923,22
Total pagos pendientes	749,26	-

En las cifras anteriores no se incluyen los pagos realizados a la Sociedad gestora, cuyo importe durante el ejercicio 2025 ha ascendido 720.269,91 euros (669.400,75 euros durante el ejercicio 2024).

Adicionalmente se facilita la información requerida por las nuevas disposiciones introducidas por el artículo 9.Dos de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas (Ley "Crea y Crece"), en relación con el pago a proveedores:

	2025			2024		
	Pagos del año	De las que pagadas en plazo inferior al máximo		Pagos del año	De las que pagadas en plazo inferior al máximo	
	Cuantía	Cuantía	Porcentaje respecto al total	Cuantía	Cuantía	Porcentaje respecto al total
Facturas pagadas en el año (unidades)	76	76	100%	77	77	100%
Importe de las facturas pagadas en el año (€)	54.966,77	54.966,77	100%	53.923,22	53.923,22	100%



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532246



Xacobeo  2027

De acuerdo con lo establecido en la Ley 11/2013, de 26 de julio, de medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y de la creación de empleo, que modificó la Ley 3/2004, el plazo máximo legal de pago es de 30 días, ampliable por pacto entre las partes con un límite de 60 días naturales. Esta modificación es aplicable a los contratos celebrados con anterioridad a su entrada en vigor a partir de un año desde su publicación en el Boletín Oficial del Estado.

### 17.2. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección-

La Sociedad no tiene contratado personal y por lo tanto no dispone de Alta Dirección ni ha empleado a ninguna persona con discapacidad mayor o igual al 33%. Las funciones de alta dirección las realizan el Consejo de Administración y la Sociedad Gestora (véase Nota 1).

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen préstamos, créditos, anticipos ni obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida, ni otros compromisos por avales o garantías con los miembros, anteriores o actuales, del Consejo de Administración de la Sociedad.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 4 hombres y 2 mujeres (misma composición al 31 de diciembre de 2024).

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el cual se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, modificado mediante la Ley 31/2014, de 3 de diciembre de 2014, ni los miembros del Consejo de Administración ni las personas vinculadas a los mismos han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener con el interés de la Sociedad.

En este sentido, se considera que no existe conflicto de interés entre entidades cuya gestión está encomendada a Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión de Tipo Cerrado, S.A.U., así como con la propia Sociedad Gestora.

### 17.3. Información sobre la ejecución presupuestaria

#### Marco normativo y criterios de elaboración

La Sociedad no está obligada a llevar una contabilidad presupuestaria de acuerdo con el marco normativo de información financiera de aplicación a la Sociedad (véase Nota 2-a). No obstante, en su condición de sociedad mercantil pública autonómica, y en aplicación de lo establecido en el artículo 82.bis del Decreto Legislativo 1/1999, de 7 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Régimen Financiero y Presupuestario de Galicia, la Sociedad presenta anualmente un presupuesto de explotación y un presupuesto de capital, que son integrados en los presupuestos generales de la Comunidad Autónoma.

A efectos informativos, se presenta una comparativa entre los importes consignados en los presupuestos de explotación y de capital, y los importes efectivamente realizados, correspondientes al ejercicio 2025.

Durante el ejercicio 2025 no se han tramitado ni aprobado modificaciones sobre el presupuesto inicialmente aprobado por el órgano competente. En consecuencia, el presupuesto aprobado y el presupuesto definitivo coinciden en todos sus conceptos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532247



Xacobeo 2027

### Presupuesto de explotación-

A continuación, se presenta la comparativa entre los importes del presupuesto de explotación aprobado y los efectivamente realizados durante el ejercicio 2025:

	Miles de euros			% Desviación	% Ejecución
	Presupuesto aprobado	Importe real definitivo	Desviación		
Ingresos financieros	925	977	52	5,6%	105,6%
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)	670	(1.715)	(2.385)	(356,0%)	(256,0%)
Otros resultados de explotación-					
Comisiones y otros ingresos	104	99	(5)	(4,8%)	95,2%
Comisiones satisfechas	(703)	(707)	(4)	0,6%	100,6%
<b>Margen bruto</b>	<b>996</b>	<b>(1.346)</b>	<b>(2.342)</b>	<b>(235,1%)</b>	<b>(135,1%)</b>
Otros gastos de explotación	(72)	(63)	9	(12,5%)	87,5%
Exceso de provisiones	-	-	-	0,0%	0,0%
Amortización del inmovilizado	(9)	(6)	3	(33,3%)	66,7%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>915</b>	<b>(1.415)</b>	<b>(2.330)</b>	<b>(254,6%)</b>	<b>(154,6%)</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	(16)	(16)	100,0%	100,0%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>915</b>	<b>(1.431)</b>	<b>(2.346)</b>	<b>(256,4%)</b>	<b>(156,4%)</b>
Impuesto sobre el beneficio del período	-	-	-	0,0%	0,0%
<b>Resultado neto del período</b>	<b>915</b>	<b>(1.431)</b>	<b>(2.346)</b>	<b>(256,4%)</b>	<b>(156,4%)</b>

Nota: Las desviaciones negativas, expresadas entre paréntesis, indican un importe ejecutado inferior al presupuestado en ingresos, o superior en gastos. Las desviaciones positivas reflejan la situación inversa.

La principal desviación corresponde al epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)" en los que, en aplicación del marco normativo contable aplicable a la Sociedad, es preceptivo el registro del deterioro de determinadas inversiones financieras por importe de -1.864 miles de euros (Notas 7, 8 y 15). En consecuencia, el referido epígrafe registra un importe -2.385 miles de euros inferior al presupuestado y, el resultado neto del ejercicio, -2.346 miles de euros inferior al reflejado en el presupuesto aprobado.



CLASE 8.ª

PRELIMINAR



OP6532248



Xacobeo 2027

**Presupuesto de capital-**

Previsión de balance -

	Miles de euros			% Desviación	% Ejecución
	Presupuesto aprobado	Importe real definitivo	Desviación		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15.426	12.208	(3.218)	(20,9%)	79,1%
Periodificaciones	-	-	-	0,0%	0,0%
Inversiones financieras a corto plazo	1.829	1.885	56	3,1%	103,1%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a cp	1.199	2.084	885	73,8%	173,8%
Deudores	1.713	1.360	(353)	(20,6%)	79,4%
Otros activos corrientes	204	187	(17)	(8,3%)	91,7%
<b>Activo corriente</b>	<b>20.371</b>	<b>17.724</b>	<b>(2.647)</b>	<b>(13,0%)</b>	<b>87,0%</b>
Activo por impuesto diferido	2	-	(2)	(100,0%)	0,0%
Inversiones financieras a largo plazo	12.756	14.588	1.832	14,4%	114,4%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a lp	14.461	13.250	(1.211)	(8,4%)	91,6%
Inmovilizado material	5	-	(5)	(100,0%)	0,0%
Inversiones inmobiliarias	71	146	75	105,6%	205,6%
<b>Activo no corriente</b>	<b>27.295</b>	<b>27.984</b>	<b>689</b>	<b>2,5%</b>	<b>102,5%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>47.666</b>	<b>45.708</b>	<b>(1.958)</b>	<b>(4,1%)</b>	<b>95,9%</b>
Periodificaciones	-	84	84	100,0%	100,0%
Acreedores y cuentas a pagar	14	53	39	278,6%	378,6%
Deudas con entidades vinculadas	176	176	-	0,0%	100,0%
<b>Pasivo corriente</b>	<b>190</b>	<b>313</b>	<b>123</b>	<b>64,7%</b>	<b>164,7%</b>
Periodificaciones	137	68	(69)	(50,4%)	49,6%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>137</b>	<b>68</b>	<b>(69)</b>	<b>(50,4%)</b>	<b>49,6%</b>
Capital	50.171	50.171	-	0,0%	100,0%
Reservas	3.239	3.183	(56)	(1,7%)	98,3%
Resultados de ejercicios anteriores	(6.813)	(6.596)	217	(3,2%)	96,8%
Resultado del ejercicio	915	(1.431)	(2.346)	(256,4%)	-156,4%
Ajustes por cambios de valor	(173)	-	173	(100,0%)	0,0%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>47.339</b>	<b>45.327</b>	<b>(2.012)</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>95,7%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>47.666</b>	<b>45.708</b>	<b>(1.958)</b>	<b>(4,1%)</b>	<b>95,9%</b>

Nota: Las desviaciones negativas, expresadas entre paréntesis, indican un importe ejecutado inferior al presupuestado en ingresos, o superior en gastos. Las desviaciones positivas reflejan la situación inversa.

A nivel de balance, se observa un importe de balance general -1.958 miles de euros inferior al presupuestado. En el activo, la principal desviación observada es en la partida de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, -3.218 euros inferior a la presupuestada. En el pasivo y patrimonio neto, tal y como se ha indicado en la ejecución del presupuesto de explotación, la principal desviación se observa en el resultado del ejercicio, -2.346 miles de euros inferior al resultado presupuestado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP6532249



Xacobeo 2027

A continuación, se presenta el detalle comparativo entre el presupuesto de capital aprobado y el importe final de las diversas partidas en el ejercicio 2025:

	Miles de euros			% Desviación	% Ejecución
	Presupuesto aprobado	Importe real definitivo	Desviación		
Inmovilizado material y activos intangibles	-	62	62	100,0%	100,0%
Instrumentos financieros-					
Instrumentos de patrimonio	3.000	4.000	1.000	33,3%	133,3%
Préstamos	5.400	5.000	(400)	(7,4%)	92,6%
	<b>8.400</b>	<b>9.062</b>	<b>662</b>	<b>7,9%</b>	<b>107,9%</b>

En relación con la ejecución global del presupuesto de capital, se observa una realización de inversiones financieras superior a la presupuestada en 600 miles de euros. Adicionalmente, ha sido necesario acometer obras de mejora en el inmueble propiedad de la Sociedad por importe de 62 miles de euros.

#### 17.4. Acontecimientos posteriores al cierre-

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación no se han producido acontecimientos significativos adicionales.



OP6532250

CLASE 8.<sup>a</sup>



**ANEXO I – Valoración de instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2025**

Denominación Social <sup>(*)</sup>	Actividad <sup>(**)</sup>	Participación Directa	Entidad objeto de auditoría	Euros								
				Capital <sup>(*)</sup>	Reservas <sup>(*)</sup>	Otras partidas patrimonio neto <sup>(*)</sup>	Total Patrimonio neto <sup>(*)</sup>	Coste Participación	Deterioro de Valor / Ajuste de valor	Valor Neto Contable	Valor Razonable <sup>(**)</sup>	Plusvalías / Minusvalías
Grupo Empresarial Copo, S.A.	Componentes de la automoción.	7,12%	Sí	8.124.000,00	53.896.618,00	2.881.516,00	64.902.134,00	4.274.982,97	-	4.274.982,97	4.285.568,96	10.585,99
Castelao Productions, S.A.	Actividades cinematográficas, industrias de productos alimenticios y bebidas.	9,23%	Sí	16.817.712,00	(117.617.674,00)	(39.995.433,00)	(140.795.395,00)	6.988.014,99	(6.988.014,99)	-	-	-
Dairylac, S.L.	Fabricación y mantenimiento de moldes de aluminio y magnesio para la industria de la automoción.	15,19%	Sí	10.299.952,85	-	(25.108,17)	10.274.844,68	1.624.999,50	-	1.624.999,50	1.923.124,23	298.124,73
Matricería Galega, S.L.	Fabricación de carrocerías para vehículos de motor; fabricación de remolques y semirremolques.	20,00%	Sí	942.180,00	2.551.158,00	(1.931.810,00)	1.561.528,00	1.738.876,47	(869.438,23)	869.438,24	869.438,24	-
Efitrans Global Logistics, S.L.	Actividad frigorífica y comercialización de pescados y mariscos.	14,99%	Sí	1.164.373,67	310.447,76	1.292.207,30	2.767.028,73	2.000.000,00	(500.000,00)	1.500.000,00	1.500.000,00	-
Gaboteira Cultivos, S.L.	Actividades de inversión.	25,00%	Sí	7.000.000,00	384.400,93	309.305,61	7.693.706,54	1.750.000,00	-	1.750.000,00	1.750.000,00	-
Fristal Trade, S.L.	Acuicultura en agua dulce	10,00%	No	1.550.110,00	-	4.912.033,86	6.462.143,86	753.939,40	-	753.939,40	753.939,40	-
Seafood Legacy Spain, S.L.	Otras inversiones	9,62%	Sí	10.055.610,00	(7.083,00)	10.027.701,00	20.076.228,00	3.499.999,91	-	3.499.999,91	3.499.999,91	-
								16.527,83	(16.527,83)	-	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>												
Alma Mundi Fund II, F.C.R.E.	Fondo de capital riesgo	9,99%	Sí	48.574.262,49	(250.000,00)	6.199.968,33	54.524.230,82	5.709.061,08	(1.373.398,08)	4.335.663,00	4.335.663,00	-

(\*) Datos obtenidos de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2024.

(\*\*) El valor razonable de las participaciones financieras se ha determinado utilizando el criterio de valor teórico contable excepto en los siguientes casos:

- El riesgo máximo asumido por la Sociedad equivale al importe de su inversión por lo que, en los casos en que el valor teórico contable es negativo el valor razonable de la inversión financiera se considera igual a cero.
- Las participaciones que la Sociedad mantiene en entidades que han iniciado o anunciado un procedimiento concursal han sido deterioradas al 100% de su valor en libros y por lo tanto su valor razonable es cero excepto en el caso en que la Sociedad haya percibido cobros a cuenta de futuras desinversiones que permanecen registrados en el epígrafe de Periodificaciones del balance.
- Se han tenido en cuenta los precios mínimos garantizados de recompra para determinar el valor razonable en aquellas inversiones sobre las que la Sociedad no tiene duda sobre el ejercicio futuro de las mismas.

(\*\*\*) Todas las sociedades tienen su domicilio social en España.

(\*\*\*\*) En el ejercicio 2022, se registraron ciertas bajas contables por darse las condiciones indicadas en el marco contable para proceder a la baja contable de la inversión, considerando la evolución de la situación societaria de la entidad participada, si bien todavía no se ha producido la extinción mercantil de las mismas. Al 31 de diciembre de 2025, las entidades afectadas son: Anodizados de Sabón, S.A., Teja 2, S.L., Bonsais de Galicia, S.A. y Orensana de Maderas, S.A.



OP6532251

CLASE 8.ª

ESTADO



Xacobeo 2027

## ANEXO II – Valoración de instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2024

Denominación Social <sup>(*)</sup>	Actividad <sup>(**)</sup>	Participación Directa	Entidad objeto de auditoría	Euros								
				Capital <sup>(*)</sup>	Reservas <sup>(*)</sup>	Otras partidas patrimonio neto <sup>(*)</sup>	Total Patrimonio neto <sup>(*)</sup>	Coste Participación	Deterioro de Valor / Ajuste de valor	Valor Neto Contable	Valor Razonable <sup>(**)</sup>	Plusvalías / Minusvalías
Grupo Empresarial Copo, S.A.	Componentes de la automoción.	7,60%	Sí	8.124.000,00	53.190.227,00	1.412.785,00	62.727.012,00	4.559.922,75	-	4.559.922,75	4.578.641,25	18.718,50
Castelao Productions, S.A.	Actividades cinematográficas.	9,23%	Sí	16.817.712,00	(117.626.625,00)	(40.221.797,00)	(141.030.710,00)	6.988.014,99	(6.988.014,99)	-	-	-
Dairylac, S.L.	Industrias de productos alimenticios y bebidas.	18,03%	Sí	10.299.953,00	-	(3.984.301,00)	6.315.652,00	1.958.332,50	-	1.958.332,50	2.200.227,42	241.894,92
Matricería Galega, S.L.	Fabricación y mantenimiento de moldes de aluminio y magnesio para la industria de la automoción.	20,00%	Sí	942.180,00	2.551.159,00	(2.022.482,00)	1.470.857,00	1.738.876,47	(173.887,65)	1.564.988,82	1.564.988,82	-
Efitrans Global Logistics, S.L.	Fabricación de carrocerías para vehículos de motor; fabricación de remolques y semirremolques.	12,09%	Sí	1.164.373,67	310.447,76	1.795.838,23	3.270.659,66	1.500.000,00	-	1.500.000,00	1.500.000,00	-
Gaboteira Cultivos, S.L.	Actividad frigorífica y comercialización de pescados y mariscos.	25,00%	Sí	7.000.000,00	233.037,65	174.813,92	7.407.851,57	1.750.000,00	-	1.750.000,00	1.750.000,00	-
Fristal Trade, S.L.	Actividades de inversión.	10,00%	No	1.550.110,00	-	5.358.264,44	6.908.374,44	753.939,40	-	753.939,40	753.939,40	-
Ferrol Container Terminal, S.A.	Actividades anexas al transporte marítimo.	1,40%	Sí	3.565.510,00	-	(15.551.722,34)	(11.986.212,34)	57.209,24	-	57.209,24	58.435,00	1.225,76
Otras Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	16.527,83	(16.527,83)	-	-	-
				<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>								
Alma Mundi Fund II, F.C.R.E.	Fondo de capital riesgo	9,99%	Sí	50.033.846,00	(250.000,00)	7.311.332,22	57.095.178,22	5.709.061,08	(54.893,29)	5.654.167,79	5.654.167,79	-

(\*) Datos obtenidos de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2023.

(\*\*) El valor razonable de las participaciones financieras se ha determinado utilizando el criterio de valor teórico contable excepto en los siguientes casos:

- El riesgo máximo asumido por la Sociedad equivale al importe de su inversión por lo que, en los casos en que el valor teórico contable es negativo el valor razonable de la inversión financiera se considera igual a cero.
- Las participaciones que la Sociedad mantiene en entidades que han iniciado o anunciado un procedimiento concursal han sido deterioradas al 100% de su valor en libros y por lo tanto su valor razonable es cero excepto en el caso en que la Sociedad haya percibido cobros a cuenta de futuras desinversiones que permanecen registrados en el epígrafe de Periodificaciones del balance.
- Se han tenido en cuenta los precios mínimos garantizados de recompra para determinar el valor razonable en aquellas inversiones sobre las que la Sociedad no tiene duda sobre el ejercicio futuro de las mismas.

(\*\*\*) Todas las sociedades tienen su domicilio social en España.

(\*\*\*) En el ejercicio 2022, se registraron ciertas bajas contables por darse las condiciones indicadas en el marco contable para proceder a la baja contable de la inversión, considerando la evolución de la situación societaria de la entidad participada, si bien todavía no se ha producido la extinción mercantil de las mismas. Al 31 de diciembre de 2024, las entidades afectadas son: Anodizados de Sabón, S.A., Teja 2, S.L., Bonsais de Galicia, S.A. y Orensana de Maderas, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>

POSTALES



OP6532252



## **Sodiga Galicia, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.**

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

### **Evolución de los negocios-**

Sodiga Galicia, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima el 21 de julio de 1972 con la denominación Sociedad para el Desarrollo Industrial de Galicia, S.A. Con fecha 6 de noviembre de 1998 el Consejo de Administración de la Sociedad adoptó el acuerdo de cambiar su denominación, pasando a denominarse Sodiga Galicia, Sociedad de Capital Riesgo S.A.

Al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad registra unas pérdidas de 1.431 miles de euros, frente al beneficio de 722 miles de euros del ejercicio anterior.

A nivel de inversiones, el año se ha caracterizado por la ejecución de 4 nuevas operaciones (2 de ellas en empresas ya participadas), que han supuesto desembolsos en el año 2025 por importe de 9.000 miles de euros.

El resultado final del ejercicio 2025 es consecuencia de la tendencia negativa en el avance de los negocios de ciertas sociedades participadas (lo que ha supuesto deterioros puntuales en las citadas inversiones), así como la obtención de una menor rentabilidad financiera de los fondos líquidos de la entidad derivado de la evolución a la baja de los tipos de referencia. A pesar de estas evoluciones, varias entidades financiadas han procedido a la amortización anticipada de sus posiciones, lo que evidencia una tendencia positiva en la evolución del negocio de las mismas.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2025 el patrimonio neto de la Sociedad asciende a 45.327 miles de euros (46.704 miles de euros al 31 de diciembre de 2024); esta cifra demuestra la fortaleza financiera que mantiene Sodiga Galicia para hacer frente a la actividad inversora prevista para los próximos ejercicios y para dar cumplimiento a su objeto social.

### **Evolución previsible de la Entidad-**

La actividad de la Sociedad estará centrada en la búsqueda de inversiones en proyectos fundamentalmente industriales de empresas objetivo, en la desinversión en las empresas cuya recompra venza o esté vencida, así como en el control de las inversiones vivas.

La Sociedad mantiene a cierre del ejercicio 2025 fondos por encima de los 12 millones de euros para llevar a cabo su actuación, y coadyuvar en la consecución de los objetivos del Plan Estratégico de Galicia 2022-2030, a través del desarrollo y potenciación de alternativas de financiación relevantes para el impulso del desarrollo económico de Galicia y el fortalecimiento y desarrollo de la iniciativa privada.

### **Uso de instrumentos de cobertura-**

La Sociedad no ha realizado ninguna operación con derivados durante el ejercicio 2025.



CLASE 8.ª

ESPANÑA



0P6532253



Xacobeo  2027

### Factores de riesgo-

Considerando el entorno macroeconómico global, el IMF proyecta para 2025 una desaceleración moderada del crecimiento, con el PIB mundial en torno al 3,2%, (desde el 3,3% de 2024) en un contexto marcado por un aumento generalizado del proteccionismo y la persistencia de tensiones geopolíticas que afectan al comercio y a la inversión internacional. Las presiones derivadas de los aranceles estadounidenses y la fragmentación comercial internacional continúan generando incertidumbre y un deterioro en las previsiones de actividad de numerosos países, especialmente avanzados.

En este escenario, las principales economías presentan desarrollos divergentes. Estados Unidos mantiene un crecimiento comparativamente sólido, alrededor del 2%, impulsado por el gasto de los hogares y las inversiones tecnológicas, pese al endurecimiento de las condiciones comerciales y a la persistencia de tensiones inflacionistas nacionales. China, por el contrario, afronta una desaceleración hacia tasas cercanas al 5%, afectada por la debilidad del sector inmobiliario, una demanda interna menos dinámica y el impacto directo de los nuevos aranceles estadounidenses, factores que elevan el riesgo de presiones deflacionarias en su economía. La zona euro se mueve en una senda de crecimiento moderado, en el entorno del 1,5%, condicionada por la debilidad industrial, la sensibilidad a los shocks comerciales y la incertidumbre política, aunque con cierto alivio derivado de la moderación de la inflación y de las medidas de ajuste fiscal y monetario.

En el caso de España, su crecimiento ha continuado mostrando una senda positiva, con un crecimiento en el entorno del 2,8% anual. La inflación continúa mostrando señales de moderación, estableciéndose la variación anual de diciembre de 2025 en el 2,9%, ligeramente por debajo del registro del mes anterior, con una inflación subyacente estable en el 2,6%. Para comienzos de 2026, las estimaciones del Banco de España sitúan el crecimiento para 2026 en el entorno del 2,2%, y la inflación para el mismo año en el 2,1%, debido principalmente al encarecimiento energético y a la reversión de medidas fiscales temporales, en un entorno marcado por elevada incertidumbre geopolítica y comercial.

En relación con los tipos oficiales, la reducción de tipos iniciada en el año 2024 tuvo su finalización en junio de 2025, con el establecimiento del tipo fijo de las subastas en el 2,15%, desde el máximo alcanzado en septiembre de 2023 (4,50%). Esta reducción ha tenido un impacto directo en la retribución de gran parte de la financiación concedida por la Sociedad (la cual está mayoritariamente referida a Euribor).

Por ello, si bien la consecuencia de los factores anteriormente indicados es todavía incierta, y dependerá en gran medida de la evolución, extensión y profundidad de los mismos, así como de la reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados, a la fecha de formulación de las presentes cuentas el impacto sobre la Sociedad no ha sido significativo y no se prevé que lo sea.

Los Administradores y la Dirección de la Sociedad Gestora de la Sociedad han realizado y realizan una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

### Acontecimientos posteriores al cierre-

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación no se han producido acontecimientos significativos adicionales.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SECRET



OP6532254



Xacobeo  2027

#### **Actividades de Investigación y Desarrollo-**

Dado su objeto social, la Sociedad no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

#### **Adquisición de acciones propias-**

No aplicable en función de su naturaleza jurídica.

#### **Información sobre el período medio de pago a proveedores-**

El período medio de pago de la Sociedad se detalla en la Nota 17.1 de la memoria adjunta.



OP6532309

CLASE 8.ª



Xacobeo 2027

**Sodiga Galicia,  
Sociedad de Capital Riesgo, S.A.**

### Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión

En Santiago de Compostela, con fecha 24 de marzo de 2026, reunidos los Administradores de **Sodiga Galicia, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.** formulan las presentes Cuentas Anuales que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo, el Anexo I, el Anexo II y la Memoria así como el Informe de Gestión del ejercicio 2025, presentes en este documento que consta de 53 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referidas con numeración OP6532203 a OP6532254 y OP6532309, todas ellas incluidas.

Los Administradores de la Sociedad, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales que se presentan correspondientes al ejercicio 2025, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sodiga Galicia, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. Asimismo, el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados y posición de la Sociedad.

Santiago de Compostela, 24 de marzo de 2026

**Presidenta**  
Dña. Raquel Rodríguez Espiño

**Vicepresidente**  
**Instituto Galego de Promoción Económica**  
Representado por D. Alberto Vivero Fernández

**Corporación Empresarial y Financiera  
de Galicia, S.L.U.**  
Representada por D. Marco Enrique Nieto Montero

**Dña. Natalia Barros Sánchez**

*El consejero D. Manuel Vidal Martín no formula ni firma las presentes Cuentas Anuales y el Informe de Gestión para el ejercicio 2025 por encontrarse en situación de incapacidad temporal de larga duración, lo que se indica a los efectos del artículo 253 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.*

**D. José Ramón Pardo Cabarcos**

**D. Manuel Vidal Martín**

BDO Auditores, S.L.P. es una sociedad limitada española independiente. Es miembro de la red internacional de BDO, constituida por empresas independientes asociadas de todo el mundo, y creada por BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas miembro.

Copyright © 2026. Todos los derechos reservados. Publicado en España.

[www.bdo.es](http://www.bdo.es)  
[www.bdo.global](http://www.bdo.global)

