



# **Informe de Auditoría de Bestinver Infra, F.C.R.**

**(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Bestinver Infra, F.C.R. correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2025)**



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los Partícipes de Bestinver Infra, F.C.R. por encargo de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.  
(Sociedad Unipersonal)

### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Bestinver Infra, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente 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 del Fondo 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 del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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



## **Aspectos más relevantes de la auditoría**

---

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

### Valoración de las Carteras de Inversiones Financieras e Inversiones en empresas del grupo y asociadas (véase notas 6 y 7 de las cuentas anuales)

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de sociedades no cotizadas. De manera complementaria a este objeto principal, el Fondo puede facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación.

El valor recuperable de los préstamos concedidos por el Fondo y de las participaciones en empresas en las que participa se determina mediante la aplicación de técnicas de valoración que a menudo requieren el ejercicio de juicio por parte de la Sociedad Gestora del Fondo, así como el uso de asunciones y estimaciones. Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones que pueden impactar de forma significativa en la determinación del patrimonio del Fondo y en el cálculo de su valor liquidativo se ha considerado un aspecto relevante de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por el Fondo en relación con la valoración de las participaciones en empresas y de los préstamos concedidos, la correcta clasificación de las inversiones financieras de los instrumentos de patrimonio así como de los préstamos concedidos, y la evaluación de los indicadores de deterioro, así como de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable, contrastando la información de las sociedades participadas en las que existen indicadores de deterioro. Adicionalmente hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con las participaciones en empresas y con los préstamos, es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

## **Otra información: Informe de gestión**

---

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, 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 de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora de Bestinver Infra, F.C.R. 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.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702



Fernando Renedo Avilés  
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 22.478

29 de mayo de 2026

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/08545

SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

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

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO  
Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024  
(Expresados en euros con dos decimales)

<u>Activo</u>	Nota	<u>31.12.25</u>	<u>31.12.24</u>	<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>	Nota	<u>31.12.25</u>	<u>31.12.24</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	338.227,61	2.760.326,81	Acreedores y cuentas a pagar	10		
Periodificaciones	8	280.073,80	1.183.128,26	Gastos periodificados		-	5.089,38
Deudores	8	7.919.348,13	4.142.774,49	Comisiones a pagar		24.343,40	29.394,07
				Otros acreedores y cuentas a pagar		28.200,24	33.253,97
Total activo corriente		<u>8.537.649,54</u>	<u>8.086.229,56</u>				
Inversiones financieras a largo plazo				Total pasivo corriente		<u>52.543,64</u>	<u>67.737,42</u>
Instrumentos de patrimonio				Pasivos por impuesto diferido	11	333.629,96	355.660,31
De entidades objeto de capital riesgo	6.a	103.647.186,07	99.543.493,12				
Préstamos y créditos a empresas	6.b	10.964.259,69	14.465.001,82	Total pasivo no corriente		<u>333.629,96</u>	<u>355.660,31</u>
Valores representativos de deuda	6.c	3.100.000,00	-				
		117.711.445,76	114.008.494,94	Total pasivo		<u>386.173,60</u>	<u>423.397,73</u>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo				Patrimonio atribuido a partícipes			
Instrumentos de patrimonio				Fondos reembolsables atribuidos a partícipes	9.a		
De entidades objeto de capital riesgo	7.a	89.061.009,73	105.658.580,35	Partícipes		203.904.192,39	256.982.196,88
Préstamos y créditos a empresas	7.b	23.971.792,78	52.217.520,14	Resultados de ejercicios anteriores		(5.486.354,45)	(6.509.946,53)
		113.032.802,51	157.876.100,49	Resultado del ejercicio		4.331.314,31	1.023.592,08
Total activo no corriente		<u>230.744.248,27</u>	<u>271.884.595,43</u>	Total fondos reembolsables		<u>202.749.152,25</u>	<u>251.495.842,43</u>
Total activo		<u>239.281.897,81</u>	<u>279.970.824,99</u>	Ajustes por valoración en patrimonio neto	9.b		
Cuentas de Orden	Nota	<u>31.12.25</u>	<u>31.12.24</u>	Activos financieros disponibles para la venta		36.146.571,96	28.051.584,83
Otras cuentas de orden	14			Total patrimonio neto		<u>238.895.724,21</u>	<u>279.547.427,26</u>
Patrimonio total comprometido		246.921.995,51	300.000.000,00				
Patrimonio comprometido no exigido		-	-	Total pasivo y patrimonio neto		<u>239.281.897,81</u>	<u>279.970.824,99</u>
Pérdidas fiscales a compensar	11	15.337.003,12	8.326.856,36				
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		38.230.819,66	17.817.287,53				
Otras cuentas de orden		-	-				
Total cuentas de orden		<u>300.489.818,29</u>	<u>326.144.143,89</u>				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2025	2024
Ingresos financieros	12 (a)		
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		5.702.303,77	8.304.512,12
Otros ingresos financieros		31.052,39	42.008,71
Gastos financieros			
Intereses y cargas asimiladas		(41.473,68)	(42.775,62)
Otros gastos financieros		-	(63.963,28)
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras	12 (b)		
Diferencias de cambio (netas)		(1.929.978,65)	136.118,87
Variación valor razonable instrumentos financieros		-	(82.893,03)
Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		5.615.637,20	(4.356.000,42)
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)		(2.002.240,94)	900.239,98
		<u>7.375.300,09</u>	<u>4.837.247,33</u>
Otros resultados de explotación			
Comisiones y otros ingresos percibidos			
Otras comisiones e ingresos	12 (c)	710.082,78	1.076.391,36
Comisiones satisfechas	12 (d)		
Comisión de gestión		(3.440.488,02)	(4.456.732,33)
Otras comisiones y gastos		(105.829,90)	(106.699,30)
Margen bruto		<u>4.539.064,95</u>	<u>1.350.207,06</u>
Otros gastos de explotación	12 (e)	(207.750,64)	(326.614,98)
Resultado de explotación		<u>4.331.314,31</u>	<u>1.023.592,08</u>
Resultado antes de impuestos		4.331.314,31	1.023.592,08
Impuesto sobre beneficios	13	-	-
Resultado del ejercicio		<u>4.331.314,31</u>	<u>1.023.592,08</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

BESTINVER INFRA,

FONDO DE CAPITAL RIESGO

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

	<u>Euros</u>
Resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>4.331.314,31</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ajustes por cambio de valor	
Por ajustes por cambio de valor (nota 6)	
Activos financieros disponibles para la venta	8.072.827,61
Efecto impositivo	<u>22.159,52</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio imputados directamente en el patrimonio neto	<u>8.094.987,13</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>12.426.301,44</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

	<u>Partícipes</u>	<u>Resultados negativos de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Ajustes de valoración</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	256.982.196,88	(6.509.946,53)	1.023.592,08	28.051.584,83	279.547.427,26
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	4.331.314,31	8.094.987,13	12.426.301,44
Operaciones con socios o propietarios					
Suscripciones	-	-	-	-	-
Reembolsos	(53.078.004,49)	-	-	-	(53.078.004,49)
Otras variaciones del patrimonio neto	<u>-</u>	<u>1.023.592,08</u>	<u>(1.023.592,08)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u><u>203.904.192,39</u></u>	<u><u>(5.486.354,45)</u></u>	<u><u>4.331.314,31</u></u>	<u><u>36.146.571,96</u></u>	<u><u>238.895.724,21</u></u>

BESTINVER INFRA,

FONDO DE CAPITAL RIESGO

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

	<u>Euros</u>
Resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>1.023.592,08</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ajustes por cambio de valor	
Por ajustes por cambio de valor (nota 6)	
Activos financieros disponibles para la venta	6.665.346,20
Efecto impositivo	<u>(84.014,13)</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio imputados directamente en el patrimonio neto	<u>6.581.332,07</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>7.604.924,15</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

	<u>Partícipes</u>	<u>Resultados negativos de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Ajustes de valoración</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	239.193.937,29	(7.424.676,06)	914.727,72	21.470.252,76	254.154.241,71
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	1.023.592,08	6.581.332,07	7.604.924,15
Operaciones con socios o propietarios					
Suscripciones	30.000.000,00	-	-	-	30.000.000,00
Reembolsos	(12.211.740,41)	-	-	-	(12.211.740,41)
Otras variaciones del patrimonio neto	<u>-</u>	<u>914.729,53</u>	<u>(914.727,72)</u>	<u>-</u>	<u>1,81</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u><u>256.982.196,88</u></u>	<u><u>(6.509.946,53)</u></u>	<u><u>1.023.592,08</u></u>	<u><u>28.051.584,83</u></u>	<u><u>279.547.427,26</u></u>

## BESTINVER INFRA,

## FONDO DE CAPITAL RIESGO

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en euros con dos decimales)

	31.12.25	31.12.24
<b>A) <u>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</u></b>	<b>(563.941,93)</b>	<b>(2.099.281,71)</b>
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	4.331.314,31	1.023.592,08
2. Ajustes del resultado		
a) Diferencias de cambio (+/-)	1.929.978,65	(136.118,87)
b) Ingresos financieros (-)	(5.733.356,16)	(8.346.520,83)
c) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	82.893,03
d) Otros ingresos y gastos (-/+ )	1.796.834,23	1.739.834,16
	(2.006.543,28)	(6.659.912,51)
3. Cambios en el capital corriente		
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(2.873.519,18)	3.512.107,86
b) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(15.193,78)	24.930,86
	(2.888.712,96)	3.537.038,72
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
a) Pagos de intereses (-)	-	-
<b>B) <u>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</u></b>	<b>51.219.847,22</b>	<b>(26.138.176,17)</b>
5. Pagos por inversiones (-)		
a) Inversiones financieras	(780.865,34)	(26.138.176,17)
6. Cobros por desinversiones (+)		
a) Inversiones financieras	52.000.712,56	-
<b>C) <u>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</u></b>	<b>(53.078.004,49)</b>	<b>17.788.259,59</b>
7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(53.078.004,49)	17.788.259,59
8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
<b>D) <u>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) <u>Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (+A+B+C+D)</u></b>	<b>(2.422.099,20)</b>	<b>(10.449.198,29)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.760.326,81	13.209.525,10
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	338.227,61	2.760.326,81

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2025.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(1) Naturaleza y Actividad del Fondo

Bestinver Infra, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, el Fondo) se constituyó como Fondo de Capital Riesgo el 8 de octubre de 2020 y fue inscrito en el Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de octubre de 2020, por un periodo de 8 años. No obstante, esta duración podrá, a propuesta de la Sociedad Gestora, aumentarse en dos periodos sucesivos de un año cada uno, con el objeto de facilitar una liquidación ordenada de las inversiones. Ambas extensiones deberán contar con el consentimiento del Comité Asesor.

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

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en su Reglamento, el Fondo podrá igualmente extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de las Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro del periodo establecido en la LEICC.

De conformidad con lo establecido en la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital Riesgo también tendrán la consideración de empresas no financieras aquellas entidades cuya actividad sea la tenencia de acciones o participaciones emitidas por entidades pertenecientes a sectores no financieros.

Para el desarrollo de su objeto principal, el Fondo podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para Sociedades Participadas que forman parte del coeficiente obligatorio de inversión, todo ello de conformidad con la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital Riesgo.

El Fondo fue inscrito con el número 309 en el Registro Administrativo de Entidades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Su domicilio social se encuentra en la Calle de Juan de Mena, 8, 28014 Madrid.

Las funciones de gestión y representación del Fondo están encomendadas a Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedad Unipersonal) (en adelante, la “Sociedad Gestora”) (véase nota 12).

Las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital Riesgo.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

El Fondo se rige por su reglamento de gestión, por 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 Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, las cuales modifican la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y en su defecto, por las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

1. El patrimonio comprometido mínimo anual será de 1.650.000,00 euros.
2. Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 60% de su activo computable en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de aquéllas y en participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad principal. Dentro de este porcentaje podrá dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén participadas o no por el Fondo, y hasta 100 puntos porcentuales del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital riesgo que reúnan las características contempladas en la Ley. También se entenderán incluidas dentro de este coeficiente las acciones o participaciones en el capital de empresas no financieras que coticen o negocien en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes en otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas. En el caso de que el Fondo tenga una participación en un mercado no incluido en el apartado anterior, dicha participación podrá computarse dentro del coeficiente obligatorio de inversión durante un plazo máximo de tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.

Sin embargo, la normativa prevé incumplimientos temporales de este coeficiente en los siguientes casos:

- Durante los primeros tres años a partir de la constitución del Fondo.
- Durante veinticuatro meses, a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio, siempre y cuando no existiese incumplimiento previo.
- Durante los tres años siguientes a una nueva aportación de recursos al Fondo.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo cumple con el coeficiente obligatorio de inversión.

3. Mantenimiento de un porcentaje máximo del 25% de su activo en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. En este sentido, podrán invertir hasta el 25% de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su Sociedad Gestora siempre que cumplan los siguientes requisitos:
  - Que los estatutos o reglamentos contemplan estas inversiones.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Que la entidad o, en su caso, su Sociedad Gestora disponga de un procedimiento formal, recogido en su reglamento interno de conducta, que permita evitar conflictos de interés y cerciorarse de que la operación se realiza en interés exclusivo de la entidad. La verificación del cumplimiento de estos requisitos corresponderá a una comisión independiente creada en el seno de su consejo o a un órgano independiente al que la sociedad gestora encomiende esta función.
- Que en los folletos y en la información pública periódica de la entidad se informe con detalle de las inversiones realizadas en entidades del grupo.

El resto de su activo no sujeto al coeficiente obligatorio de inversión antes indicado puede mantener en:

- a) Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.
- b) Participaciones en el capital de empresas que no cumplan los requisitos exigidos en la Ley 22/2014.
- c) Efectivo.
- d) Préstamos participativos.
- e) Financiación de cualquier tipo a sus empresas participadas.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo cumple con el coeficiente de diversificación.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales el Fondo alcanza el patrimonio comprometido mínimo exigido por la ley.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables del Fondo. Las cuentas anuales del ejercicio 2025, se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de septiembre y 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 con el objeto de mostrar la imagen del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo. En este sentido, se resume a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de estas cuentas anuales.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, se han producido diversos conflictos bélicos (Rusia y Ucrania, Israel y Palestina, etc.) y geopolíticos, lo que ha generado altos niveles de inflación e incrementos de los tipos de interés como consecuencia de las políticas monetarias del BCE, entre otros, y han supuesto un aumento de la incertidumbre sobre la situación macroeconómica actual y su evolución futura, afectando negativamente a la economía y actividades empresariales de las zonas donde operan las Sociedades donde invierte el Fondo. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, esta situación no ha provocado incumplimiento de obligaciones contractuales relevantes por parte del Fondo ni un impacto significativo en las operaciones del mismo.

*i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis*

La corrección valorativa de los activos financieros implica un elevado juicio por la Sociedad Gestora y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los deudores y evolución del valor razonable de los activos financieros. Asimismo, implica el uso de métodos y técnicas de valoración siempre que resulten más representativos a la hora de determinar el posible deterioro de un determinado activo financiero.

*ii) Cambios de estimación*

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registrarán de forma prospectiva.

(d) Principio de empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2025 han sido formuladas por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora bajo el principio de empresa en funcionamiento, al entender que no hay factores que afecten a dicho principio.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(e) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se 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, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024. La información comparativa del ejercicio 2024 desglosada en estas cuentas anuales ha sido objeto de ciertas modificaciones no significativas a efecto de mejorar la comparabilidad con las cifras del ejercicio 2025.

(3) Distribución del Resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, es la de traspasar los beneficios del ejercicio a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y que fue aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora durante el ejercicio 2025, es la de traspasar los beneficios del ejercicio a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

*i) Clasificación y separación de instrumentos financieros*

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

El Fondo clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

El Fondo evalúa si un derivado implícito debe ser separado del contrato principal, sólo en el momento en el que el Fondo se convierte en parte del contrato o en un ejercicio posterior en el que se haya producido una modificación de las condiciones contractuales que afecten significativamente a los flujos de efectivo esperados asociados con el derivado implícito, el contrato principal o ambos en comparación con los flujos de efectivo esperados originales. Los derivados implícitos se presentan separadamente del contrato principal en las correspondientes partidas de derivados del balance.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, mientras que los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores, si son instrumentos de patrimonio, se reconocen en la fecha de contratación, y si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

No obstante, lo anterior, los contratos que pueden liquidarse por diferencias se reconocen como un instrumento financiero derivado durante el periodo que media entre la fecha de contratación y liquidación.

El Fondo clasifica los instrumentos financieros en las categorías de:

- Activos financieros disponibles para la venta.
- Préstamos y partidas a cobrar.
- Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- Débitos y partidas a pagar.

*ii) Activos financieros disponibles para la venta*

Los activos financieros disponibles para la venta son las inversiones realizadas por el Fondo en sociedades participadas en las que se han invertido, o en valores representativos de deuda no clasificados en el resto de categorías. Estas inversiones se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

El Fondo calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros disponibles para la venta. Los activos se valoran 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 registran 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.

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

*iii) Préstamos y partidas a cobrar*

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de préstamos concedidos a empresas asociadas o no asociadas, con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

*iv) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo*

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que el Fondo, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Fondo o de terceros.

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que el Fondo, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Fondo o por otra empresa.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción que les sean atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido, y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se debe informar en cuentas de orden del balance de situación de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

El coste de adquisición de una inversión en empresas del grupo, multigrupo o asociadas incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Los importes reconocidos previamente en patrimonio neto se imputan a resultados en el momento de la baja de la inversión, o bien cuando se produzca una pérdida o reversión del deterioro de valor de la misma, según lo dispuesto en el apartado (ix) *Deterioro de valor de activos financieros*. Atendiendo a las clasificaciones establecidas en la Circular 1/2008, las inversiones se pueden clasificar en inversiones en capital inicio, que son aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran capital inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco 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 capital desarrollo son aquellas que no cumplan los requisitos anteriores.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

v) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Fondo a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

vi) Comisiones

En la determinación del gasto por comisiones de gestión, administración y representación se atenderá a lo establecido en el reglamento de gestión, en cuanto a su reconocimiento, en base al devengo, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Fondo revisará y, si resulta preciso, modificará los gastos reconocidos por las comisiones de gestión, en base al devengo, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión. Los ajustes correspondientes se realizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, a menos que correspondan a ejercicios anteriores, que se imputarán en una cuenta de reservas.

No obstante lo anterior, en el caso particular de comisiones de gestión cuya base de cálculo no sean cifras de patrimonio comprometido, se atenderá, a efectos de su reconocimiento como gasto, a lo establecido al reglamento de gestión del Fondo.

vii) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Fondo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

En las transacciones en las que se registra la baja parcial de un activo financiero, el valor contable del activo financiero completo se asigna a la parte vendida y a la parte mantenida, incluyendo los activos correspondientes a los servicios de administración, en proporción al valor razonable relativo de cada una de ellas.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

*viii) Deterioro de valor de activos financieros*

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

El Fondo sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, el Fondo considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio y de un cuarenta por ciento en sus fondos propios, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

*ix) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado*

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, el Fondo utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

*x) Deterioro de valor de Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Las inversiones incluidas en este apartado se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro, como sigue:

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En aquellos casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración. En el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, se tendrán en consideración los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no estén recogidos en los estados contables.

No obstante, lo anterior se utilizarán otros modelos y técnicas de valoración, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y que garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate y siempre que los mismos estén aprobados por el órgano de administración de la Sociedad Gestora. Asimismo, se tendrán en consideración cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizada, para determinar el valor razonable de estas inversiones, los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones.

En el caso de que los modelos y técnicas de valoración anteriores no permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Inversiones en capital inicio

En aquellos casos en que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas las inversiones se valorarán por su coste.

En el supuesto de deterioro del valor, éste no se reconocerá si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en el punto anterior.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que resulte necesario reconocer la pérdida por deterioro si se dan los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor, de acuerdo con lo establecido en el primer punto de este apartado.

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

En cualquier caso, se deberá informar en cuentas de orden del balance de situación de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

*xi) Deterioro de valor de inversiones en activos financieros disponibles para la venta*

Se considera que existe deterioro de valor en estas inversiones cuando exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasione:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha detectado cuando:
  - i) Si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio o de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
  - ii) Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio o de un 40% en la cotización.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que se cumplan las circunstancias anteriores.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios anteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

*xii) Pasivos financieros*

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

*xiii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros*

El Fondo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(c) Participes

En la cuenta “Participes” del patrimonio neto figura los importes desembolsados por los participes, así como los importes exigidos, recogiendo en cuentas de orden los importes comprometidos y no exigidos.

Las aportaciones de participes exigidas y no desembolsadas se reconocerán en el epígrafe “Deudores” del activo del balance.

(d) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

Las deducciones y otras ventajas fiscales del impuesto sobre beneficios concedidas por Administraciones Públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto que en sustancia tengan la consideración de subvenciones oficiales se reconocen siguiendo los criterios expuestos en los siguientes puntos.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo y negocios conjuntos sobre las que el Fondo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

No se reconocen los activos fiscales diferidos originados por bases imponibles negativas por no considerarse probable la existencia de bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación.

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido, si el Fondo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(e) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Fondo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Fondo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Fondo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(f) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre partes vinculadas, tal como se define en el Plan General de Contabilidad, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(g) Cuentas de orden

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 y la Circular 4/2015 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las cuentas de orden recogen, entre otros, el patrimonio total comprometido, el patrimonio comprometido no exigido y las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en su caso.

(h) Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos incluidos los que tienen su origen 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 en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el periodo: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(i) Estado de flujos de efectivo

El Fondo ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos 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.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- 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.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

El Fondo presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería del Fondo. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(5) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	338.227,61	2.760.326,81

El saldo de este epígrafe corresponde a la cuenta corriente mantenida en Caceis Bank Spain, S.A. al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Durante el ejercicio 2025 se han generado unos ingresos financieros de 30.214,69 euros (42.008,71 euros durante el ejercicio 2024) (véase nota 12 (a)).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

El detalle del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en euros y en moneda extranjera, es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Euros	60.909,37	2.760.326,81
Moneda extranjera	277.318,24	-
	338.227,61	2.760.326,81

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es inferior al año.

(6) Inversiones Financieras a largo plazo

El detalle de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Inversiones financieras a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio neto		
De entidades objeto de capital riesgo	103.647.186,07	99.543.493,12
Préstamos y créditos a empresas	10.964.259,69	14.465.001,82
Valores representativos de deuda	3.100.000,00	-
	117.711.445,76	114.008.494,94

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los activos se encuentran denominados en euros.

(a) Instrumentos de patrimonio neto:

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

	Euros					
	31.12.25			31.12.24		
	Coste	Plusvalías / (Minusvalías)	Valor en libros	Coste	Plusvalías / (Minusvalías)	Valor en libros
Acciona Energía Internacional, S.A.	45.570.030,62	24.233.875,59	69.803.906,21	50.320.030,62	20.077.404,18	70.397.434,80
Gran Hospital Can Misses, S.A.	2.635.317,85	205.140,29	2.840.458,14	1.854.452,51	363.698,26	2.218.150,77
Operadora Can Misses, S.L.	212.366,79	(36.281,21)	176.085,58	212.366,79	(22.725,25)	189.641,54
Infratoll Concesiones, S.A.	18.749.268,89	12.077.467,25	30.826.736,14	18.749.267,89	7.988.998,12	26.738.266,01
	67.166.984,15	36.480.201,92	103.647.186,07	71.136.117,81	28.407.375,31	99.543.493,12
		(Nota 9 (b))			(Nota 9 (b))	

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

El movimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio del Fondo durante los ejercicios 2025 y 2024, es como sigue:

Ejercicio 2025	Euros					
	Saldo al 31.12.24	Altas	Devolución	Bajas	Ajustes por valoración	Saldo al 31.12.25
Acciona Energía Internacional, S.A.	70.397.434,80	-	(4.750.000,00)	-	4.156.471,41	69.803.906,21
Gran Hospital Can Misses, S.A.	2.218.150,77	780.865,34	-	-	(158.557,97)	2.840.458,14
Operadora Can Misses, S.L.	189.641,54	-	-	-	(13.555,96)	176.085,58
Infratoll Concesiones, S.A.	26.738.266,01	-	-	-	4.088.470,13	30.826.736,14
	<u>99.543.493,12</u>	<u>780.865,34</u>	<u>(4.750.000,00)</u>	<u>-</u>	<u>8.072.827,61</u>	<u>103.647.186,07</u>

  

Ejercicio 2024	Euros					
	Saldo al 31.12.23	Altas	Devolución	Bajas	Ajustes por valoración	Saldo al 31.12.24
Acciona Energía Internacional, S.A.	70.431.404,79	-	(4.000.000,00)	-	3.966.030,01	70.397.434,80
Gran Hospital Can Misses, S.A.	2.110.829,82	-	-	-	107.320,95	2.218.150,77
Operadora Can Misses, S.L.	235.014,18	-	-	-	(45.372,64)	189.641,54
Infratoll Concesiones, S.A.	28.782.343,21	-	(4.681.445,08)	-	2.637.367,88	26.738.266,01
	<u>101.559.592,00</u>	<u>-</u>	<u>(8.681.445,08)</u>	<u>-</u>	<u>6.665.346,20</u>	<u>99.543.493,12</u>

El detalle de las inversiones es el siguiente:

- Acciona Energía Internacional, S.A.
  - Con fecha 18 de marzo de 2021, el Fondo adquirió 69.999 participaciones por un importe de 68.917.089,77 euros.
  - Durante el ejercicio 2021, se ha producido la devolución del coste de participación por importe de 6.097.059,15 euros que han sido registradas minorando el coste de la participación
  - Durante el ejercicio 2022, se ha producido la devolución del coste de participación por importe de 4.500.000,00 euros que han sido registradas minorando el coste de la participación
  - Durante el ejercicio 2023, se ha producido la devolución del coste de participación por importe de 4.000.000,00 euros que han sido registradas minorando el coste de la participación.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Durante el ejercicio 2024, se ha producido la devolución del coste de participación por importe de 4.000.000,00 euros que han sido registradas minorando el coste de la participación.
- Durante el ejercicio 2025, se ha producido la devolución del coste de participación por importe de 4.750.000,00 euros que han sido registradas minorando el coste de la participación.
- Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 5% del capital social de esta participada.
- Gran Hospital Can Misses, S.A.
  - Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo adquirió 1.156.888 participaciones por un importe de 2.492.476,51 euros.
  - Durante el ejercicio 2022 se ha producido una baja de la participación por importe de 638.024,00 euros y se ha constituido un préstamo subordinado por dicho importe (Nota 6.b).
  - Con fecha 18 de julio de 2025, se ha realizado la liquidación del préstamo subordinado existente, mediante su conversión en acciones de Gran Hospital Can Misses, S.A por importe de 780.865,34 euros (véase Nota 6).
  - Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 4,80% del capital social de esta participada.
- Operadora Can Misses, S.L.
  - Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo adquirió 3.504 participaciones por un importe de 212.366,79 euros.
  - Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 4,80% del capital social de esta participada.
- Infratoll Concesiones, S.A.
  - Con fecha 15 de noviembre de 2022, el Fondo adquirió 3.063 participaciones por un importe de 21.320.479,44 euros.
  - Durante el ejercicio 2023 se ha producido un alta por valor de 2.110.234,53 euros, en concepto de capitalización de intereses, amortización del préstamos y pago de abogados que han sido registradas aumentando el coste de la participación
  - Durante el ejercicio 2024, se ha producido la devolución del coste de participación por importe de 4.681.445,08 euros que han sido registradas minorando el coste de la participación.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 4,86% del capital social de esta participada.

En el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye el desglose de acciones no cotizadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Asimismo, se incluye la técnica de valoración empleada en la determinación del valor razonable del importe de cada participación.

(b) Préstamos y créditos a empresas a largo plazo

Préstamos y créditos a empresas recoge préstamos participativos concedidos por el Fondo a empresas que forman parte de su objeto social.

Un detalle de los préstamos concedidos al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Sociedad (*)	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros			Total
				Préstamo	Saldo pendiente	Intereses devengados no cobrados	
Infratoll Concesiones, S.A.	Euro	8% sobre capital pendiente	30/06/2054	20.747.099,35	10.964.259,69	-	10.964.259,69
			Total Préstamos	<u>20.747.099,35</u>	<u>10.964.259,69</u>	<u>-</u>	<u>10.964.259,69</u>

(\*) Ver Nota 6 (a).

Durante el ejercicio 2025 el préstamo concedido a Gran Hospital Can Misses, S.A. se ha convertido en acciones de esta Sociedad (véase Nota 6 (a)).

Un detalle de los préstamos concedidos al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Sociedad (*)	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros			Total
				Préstamo	Saldo pendiente	Intereses devengados no cobrados	
Sociedad Gran Hospital Can Misses	Euro	10% sobre capital pendiente	16/10/2042	638.024,00	780.173,76	-	780.173,76
Infratoll Concesiones, S.A.	Euro	8% sobre capital pendiente	30/06/2054	20.747.099,35	13.684.828,06	-	13.684.828,06
			Total Préstamos	<u>21.385.123,35</u>	<u>14.465.001,82</u>	<u>-</u>	<u>14.465.001,82</u>

(\*) Ver Nota 6 (a).

Los ingresos por intereses devengados durante el ejercicio 2025 y 2024 ascienden a 977.955,50 y 1.757.355,29 euros, respectivamente, de los cuales se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2025 y 2024 un importe de 0,00 y 0,00 euros, respectivamente (véase nota 12 (a)).

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(c) Valores representativos de deuda

Su detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Adquisiciones temporales de Activos	3.100.000,00	-

Al 31 de diciembre de 2025 todos los saldos se encuentran denominados en euros.

Los saldos que recogen el epígrafe “Adquisiciones temporales de activo” se deben a un repo contratado el 31 de diciembre sobre bonos del estado con vencimiento a un día.

Durante el ejercicio 2025 se han devengado ingresos financieros por importe de 70.582,50 euros (221.320,44 euros durante el ejercicio 2024) (Nota 12 (a)).

(7) Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Instrumentos de patrimonio	89.061.009,73	105.658.580,35
Préstamos y créditos a empresas	23.971.792,78	52.217.520,14
Total	113.032.802,51	157.876.100,49

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en euros y moneda extranjera, es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Euros	88.873.967,21	121.716.592,69
Moneda extranjera	24.158.835,30	36.159.507,80
	113.032.802,51	157.876.100,49

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(a) Instrumentos de patrimonio neto: empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros					
	31.12.25			31.12.24		
	Coste	Provisión	Valor en libros	Coste	Provisión	Valor en libros
Autovía de los Viñedos, S.A.U.	-	-	-	10.328.497,84	-	10.328.497,84
Celtic Infrastructure Management Limited	21.721.198,95	-	21.721.198,95	16.983.430,75	-	16.983.430,75
Global Burano S.L.	5.006,55	(1.104,85)	3.901,70	5.006,55	(121,00)	4.885,55
Concesionaria Univ. Pol. S.L. Potosí, S.A.	7.178.794,80	-	7.178.794,80	10.220.782,58	-	10.220.782,58
N6 Concession Limited	-	-	-	-	-	-
N6 Operations Limited	-	-	-	-	-	-
Balerion Investments, S.L.	21.295.458,79	-	21.295.458,79	21.261.372,74	-	21.261.372,74
Odin Iberian investments, S.L.	20.309.396,77	-	20.309.396,77	24.309.255,58	-	24.309.255,58
Bestinsol Investments, S.L.	12.905.757,04	(2.001.257,09)	10.904.499,95	12.665.757,04	-	12.665.757,04
Bestinver Infra I US Investments LLC	7.647.758,77	-	7.647.758,77	9.884.598,27	-	9.884.598,27
	<u>91.063.371,67</u>	<u>(2.002.361,94)</u>	<u>89.061.009,73</u>	<u>105.658.701,35</u>	<u>(121,00)</u>	<u>105.658.580,35</u>

Un detalle del movimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio del Fondo durante los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

Ejercicio 2025

	Devolución del coste de participación				
	Saldo al 31.12.24	Altas	Ventas	Saldo al 31.12.25	Reversión
Autovía de los Viñedos, S.A.U.	10.328.497,84	128.873,56	-	-	-
Celtic Infrastructure Management Limited	16.983.430,75	4.737.768,20	-	-	-
Global Burano S.L.	5.006,55	-	-	-	-
Concesionaria Univ. Pol. S.L. Potosí, S.A.	10.220.782,58	-	(3.041.987,78)	-	-
Balerion Investments, S.L.	21.261.372,74	34.086,05	-	-	-
Odin Iberian investments, S.L.	24.309.255,58	-	(3.999.858,81)	-	-
Bestinsol Investments, S.L.	12.665.757,04	240.000,00	-	-	-
Bestinver Infra I US Investments LLC	9.884.598,27	-	(2.236.839,50)	-	-
Coste	<u>105.658.701,35</u>	<u>5.140.727,81</u>	<u>(9.278.686,09)</u>	<u>(10.457.371,40)</u>	<u>91.063.371,67</u>
	Saldo al 31.12.24	Dotación	Reversión	Bajas	Saldo al 31.12.25
Autovía de los Viñedos, S.A.U.	-	-	-	-	-
Celtic Infrastructure Management Limited	-	-	-	-	-
Global Burano S.L.	(121,00)	(983,85)	-	-	(1.104,85)
Concesionaria Univ. Pol. S.L. Potosí, S.A.	-	-	-	-	-
Balerion Investments, S.L.	-	-	-	-	-
Odin Iberian investments, S.L.	-	-	-	-	-
Bestinsol Investments, S.L.	-	(2.001.257,09)	-	-	(2.001.257,09)
Bestinver Infra I US Investments LLC	-	-	-	-	-
Provisión (Nota 12 (b))	<u>(121,00)</u>	<u>(2.002.240,94)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.002.361,94)</u>
Valor neto contable	<u>105.658.580,35</u>	<u>3.138.486,87</u>	<u>(9.278.686,09)</u>	<u>(10.457.371,40)</u>	<u>89.061.009,73</u>

**BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO**

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Ejercicio 2024	Devolución del coste de participación				Saldo al 31.12.24
	Saldo al 31.12.23	Altas	Devolución del coste de participación	Ventas	
Autovía de los Viñedos, S.A.U.	12.837.247,84	-	(2.508.750,00)	-	10.328.497,84
Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A.	14.907.352,27	136.371,00	-	(15.043.723,27)	-
Celtic Infrastructure Management Limited	-	17.228.802,77	(245.372,02)	-	16.983.430,75
Operadora Hospital del Norte, S.L.	2.105.601,43	-	-	(2.105.601,43)	-
Global Burano S.L.	4.022,70	983,85	-	-	5.006,55
Concesionaria Univ. Pol. S.L. Potosí, S.A.	10.220.782,58	-	-	-	10.220.782,58
N6 Concession Limited	22.734,00	-	-	(22.734,00)	-
N6 Operations Limited	15.571.923,43	1.426.386,96	-	(16.998.310,39)	-
Balerion Investments, S.L.	-	21.353.287,54	(91.914,80)	-	21.261.372,74
Odin Iberian investments, S.L.	-	24.309.255,58	-	-	24.309.255,58
Bestinsol Investments, S.L.	16.315.552,51	2.498,45	(3.652.293,92)	-	12.665.757,04
Bestinver Infra I US Investments LLC	12.529.576,84	13.135,64	(2.658.114,21)	-	9.884.598,27
<b>Coste</b>	<b>84.514.793,60</b>	<b>64.470.721,79</b>	<b>(9.156.444,95)</b>	<b>(34.170.369,09)</b>	<b>105.658.701,35</b>
	Saldo al 31.12.23	Dotación	Reversión	Bajas	Saldo al 31.12.24
Autovía de los Viñedos, S.A.U.	-	-	-	-	-
Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A.	-	-	-	-	-
Celtic Infrastructure Management Limited	-	-	-	-	-
Operadora Hospital del Norte, S.L.	-	-	-	-	-
Global Burano S.L.	(121,00)	-	-	-	(121,00)
Concesionaria Univ. Pol. S.L. Potosí, S.A.	-	-	-	-	-
N6 Concession Limited	(225,00)	-	225,00	-	-
N6 Operations Limited	(200.000,00)	-	200.000,00	-	-
Balerion Investments, S.L.	-	-	-	-	-
Odin Iberian investments, S.L.	-	-	-	-	-
Bestinsol Investments, S.L.	-	-	-	-	-
Bestinver Infra I US Investments LLC	(700.014,98)	-	700.014,98	-	-
<b>Provisión (Nota 12 (b))</b>	<b>(900.360,98)</b>	<b>-</b>	<b>900.239,98</b>	<b>-</b>	<b>(121,00)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>83.614.432,62</b>	<b>64.470.721,79</b>	<b>(8.256.204,97)</b>	<b>(34.170.369,09)</b>	<b>105.658.580,35</b>

- Autovía de los Viñedos, S.A.U.

- Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo adquirió 11.477 participaciones por un importe de 23.519.572,81 euros.
- Durante el ejercicio 2022, se ha producido una devolución del coste de participación por importe de 9.992.149,59 euros que han sido registrados minorando el coste de la participación.
- Durante el ejercicio 2023, se ha producido una devolución del coste de participación por importe de 690.175,38 euros que han sido registrados minorando el coste de la participación.
- Durante el ejercicio 2024 se ha producido una devolución del coste de participación por importe de 2.508.750,00 euros que han sido registrados minorando el coste de la participación.
- Durante el ejercicio 2025, se ha producido un alta del coste de participación por importe de 128.873,56 euros que han sido registrado incrementando el coste de la participación.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Con fecha 4 de septiembre de 2025, el Fondo vendió sus participaciones por un importe de 10.457.371,40 euros, generándose unos beneficios por enajenación de 10.202.162,36 euros.
- Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 0,00% del capital social de esta participada (25,00% al 31 de diciembre de 2024).
- Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A.
  - Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo adquirió 1.918.325 participaciones por un importe de 15.212.448,58 euros.
  - Durante el ejercicio 2021, se ha producido una devolución del coste de participación por importe de 305.096,31 euros que han sido registrados minorando el coste de la participación.
  - Se calculó un deterioro por parte de la Sociedad al cierre del ejercicio 2021 por importe de 1.736.726,89 euros.
  - Al cierre del ejercicio 2022 se calculó una reversión de deterioro por parte de la Sociedad por un importe de 603.569,01 euros.
  - Al cierre del ejercicio 2023 se calculó una reversión de deterioro por parte de la Sociedad por un importe de 1.133.157,88 euros.
  - Con fecha 19 de junio de 2024, el Fondo adquirió 136.250 participaciones por un importe de 136.371,00 euros.
  - Con fecha 20 de diciembre de 2024, el Fondo vendió sus participaciones por un importe de 15.043.723,27 euros, generándose unas pérdidas por enajenación de 1.940.725,63 euros.
  - Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 0,00% del capital social de esta participada.
- Celtic Infrastructure Management Limited
  - En marzo de 2024, Bestinver Gestión S.G.I.I.C., S.A, en representación del Fondo, constituyó la Sociedad Celtic Infrastructure Management Limited mediante aportación no dineraria de las participaciones que el Fondo poseía en N6 Concession Limited y N6 Operations Limited por un importe de 16.821.044,39 euros.
  - Durante el ejercicio 2024, se ha producido un alta del coste de participación por importe de 407.758,38 euros que han sido registrado incrementando el coste de la participación.
  - Durante el ejercicio 2024 se ha producido una devolución del coste de participación por importe de 245.372,02 euros que han sido registrados minorando el coste de la participación.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Durante el ejercicio 2025, se ha producido un alta del coste de participación por importe de 4.902,20 euros que han sido registrado incrementando el coste de la participación.
- Con fecha 5 de septiembre de 2025 se han refinanciado los préstamos subordinados otorgados a N6 Concession Limited y N6 Operations Limited existentes (véase Nota 7.b), recibándose un pago de 16.000.002,00 euros y obteniéndose acciones de Celtic Infraestructure Management Limited por importe de 4.732.866,00 euros, generándose unas pérdidas por enajenación de 4.586.525,16 euros.
- Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 60,00% del capital social de esta participada.
- Operadora Hospital del Norte, S.L.
  - Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo adquirió 32.000 participaciones por un importe de 2.247.722,16 euros.
  - Durante el ejercicio 2021 se ha producido una devolución del coste de participación por importe de 182.120,73 euros que han sido registrados minorando el coste de la participación.
  - Se calculó un deterioro por parte de la Sociedad al cierre del ejercicio 2021 por importe de 88.986,68 euros.
  - Durante el ejercicio 2022, se ha producido un alta del coste de participación por importe de 40.000,00 euros que han sido registrado incrementando el coste de la participación.
  - Se calculó un deterioro por parte de la Sociedad al cierre del ejercicio 2022 por importe de 108.026,62 euros.
  - Al cierre del ejercicio 2023 se calculó una reversión de deterioro por parte de la Sociedad por un importe de 197.013,30 euros.
  - Con fecha 20 de diciembre de 2024, el Fondo vendió sus participaciones por un importe de 2.105.601,43 euros, generándose unas pérdidas por enajenación de 2.415.274,79 euros.
  - Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 0,00% del capital social de esta participada.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Global Burano, S.L.
  - Con fecha 17 de mayo de 2022, el Fondo adquirió 3.600 participaciones por un importe de 4.022,70 euros.
  - Se calculó un deterioro por parte de la Sociedad al cierre del ejercicio 2022 por importe de 121,00 euros.
  - Durante el ejercicio 2024, se ha producido un alta del coste de participación por importe de 983,85 euros que han sido registrado incrementando el coste de la participación.
  - Se calculó un deterioro por parte de la Sociedad al cierre del ejercicio 2025 por importe de 983,85 euros.
  - Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 100% del capital social de esta participada.
- Concesionaria Univ. Pol. S.L. Potosí, S.A.
  - Con fecha 2 de febrero de 2023, el Fondo adquirió 248.549 participaciones por un importe de 10.220.782,58 euros.
  - Durante el ejercicio 2025 se ha producido una devolución del coste de participación por importe de 3.041.987,78 euros que han sido registrados minorando el coste de la participación.
  - Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 100% del capital social de esta participada.
- N6 Concession Limited
  - Con fecha 15 de septiembre de 2023, el Fondo adquirió 22.734 participaciones por importe de 22.734,00 euros.
  - Se calculó un deterioro por parte de la Sociedad al cierre del ejercicio 2023 por importe de 225,00 euros, la cual fue dada de baja al cierre del ejercicio 2024.
  - Con fecha 5 de marzo de 2024, el Fondo traspasó la totalidad de la participación que poseía a Celtic Infraestructure Management Limited por importe de 22.734,00 euros.
- N6 Operations Limited
  - Con fecha 15 de septiembre de 2023, el Fondo adquirió 1 participación por importe de 15.571.923,43 euros.
  - Se calculó un deterioro por parte de la Sociedad al cierre del ejercicio 2023 por importe de 200.000,00 euros, la cual fue dada de baja al cierre del ejercicio 2024.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Durante el ejercicio 2024, se ha producido un alta del coste de participación por importe de 1.426.386,96 euros que han sido registrado incrementando el coste de la participación.
- Con fecha 5 de marzo de 2024, el Fondo traspasó la totalidad de la participación que poseía a Celtic Infraestructure Management Limited por importe de 16.998.310,39 euros.
- Balerion Investments, S.L.
  - Con fecha 10 de diciembre de 2024, el Fondo adquirió 5.379.539 participaciones por un importe de 21.351.393,04 euros.
  - Durante el ejercicio 2024, se ha producido un alta del coste de participación por importe de 1.894,50 euros que han sido registrado incrementando el coste de la participación.
  - Durante el ejercicio 2024 se ha producido una devolución del coste de participación por importe de 91.914,80 euros que han sido registrados minorando el coste de la participación.
  - Durante el ejercicio 2025, se ha producido un alta del coste de participación por importe de 34.086,05 euros que han sido registrado incrementando el coste de la participación.
  - Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 50,00% del capital social de esta participada.
- Odin Iberian investments, S.L.
  - Con fecha 20 de diciembre de 2024, el Fondo adquirió 3.000 participaciones por un importe de 24.309.255,58 euros. Este importe incluye una garantía de pago de 4.500.000,00 euros en caso de incumplimiento de cláusulas contractuales entre el comprador y el vendedor de las participaciones.
  - Durante el ejercicio 2025 se ha producido una devolución del coste de participación por importe de 3.999.858,81 euros que han sido registrados minorando el coste de la participación.
  - Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 100% del capital social de esta participada.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Bestinsol Investments, S.L.
  - Con fecha 27 de octubre de 2023, el Fondo adquirió 3.500 participaciones por importe de 16.315.552,51 euros.
  - Durante el ejercicio 2024, se ha producido un alta del coste de participación por importe de 2.498,45 euros que han sido registrado incrementando el coste de la participación.
  - Durante el ejercicio 2024 se ha producido una devolución del coste de participación por importe de 3.652.293,92 euros que han sido registrados minorando el coste de la participación.
  - Durante el ejercicio 2025, se ha producido un alta del coste de participación por importe de 240.000,00 euros que han sido registrado incrementando el coste de la participación.
  - Se calculó un deterioro por parte de la Sociedad al cierre del ejercicio 2025 por importe de 2.001.257,09 euros.
  - Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 100% del capital social de esta participada.
  
- Bestinver Infra I US Investments LLC
  - Con fecha 25 de octubre de 2023, el Fondo adquirió 1 participación por importe de 16.534.105,34 euros.
  - Durante el ejercicio 2023, se ha producido la devolución del coste de participación por importe de 4.004.528,50 euros que han sido registrados minorando el coste de la participación.
  - Se calculó un deterioro por parte de la Sociedad al cierre del ejercicio 2023 por importe de 700.014,98 euros, la cual fue revertida al cierre del ejercicio 2024.
  - Durante el ejercicio 2024, se ha producido un alta del coste de participación por importe de 13.135,64 euros que han sido registrado incrementando el coste de la participación.
  - Durante el ejercicio 2024 se ha producido una devolución del coste de participación por importe de 2.658.114,21 euros que han sido registrados minorando el coste de la participación.
  - Durante el ejercicio 2025 se ha producido una devolución del coste de participación por importe de 2.236.839,50 euros que han sido registrados minorando el coste de la participación.
  - Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 100% del capital social de esta participada.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Durante el ejercicio 2025 se han obtenido beneficios por venta de participadas por importe de 10.202.162,36 euros y pérdidas por venta de participadas por importe de 4.586.525,16 euros (en el ejercicio 2024 se han obtenido pérdidas por venta de participadas por importe de 4.356.000,42 euros) (véase Nota 12 (b)).

Al 31 de diciembre de 2025 las participadas tienen plusvalías y minusvalías netas de efecto fiscal por importe de 38.230.970,37 y 150,71 euros, respectivamente, que están registrados en cuentas de orden (plusvalías por importe de 17.817.287,53 euros al 31 de diciembre de 2024) (Nota 14).

En el Anexo II adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye el desglose de estas participadas no cotizadas clasificadas como empresas del grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y el criterio de valoración aplicado en el cálculo de la corrección valorativa de esta inversión.

(b) Préstamos y créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Préstamos y créditos a empresas recoge préstamos participativos concedidos por el Fondo a empresas que forman parte de su objeto social.

Un detalle de los préstamos concedidos al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Sociedad	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros			Total
				Préstamo	Saldo pendiente	Intereses devengados no cobrados	
Bestinsol Inv. Centauro	Euro	6% sobre principal	31/12/2042	10.993.735,69	10.959.013,13	-	10.959.013,13
Bestinsol Inv. Galatea	Euro	6% sobre principal	31/12/2038	3.984.155,14	3.680.497,92	-	3.680.497,92
Balerion Investments, S.L.	Euro	11,11% sobre capital pendiente	15/07/2029	10.396.362,45	9.332.281,73	-	9.332.281,73
				<u>25.374.253,28</u>	<u>23.971.792,78</u>	<u>-</u>	<u>23.971.792,78</u>

(\*) Véase Nota 7 (a).

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Un detalle de los préstamos concedidos al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Sociedad	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros			Total
				Préstamo	Saldo pendiente	Intereses devengados no cobrados	
N6 Concession Limited	Euro	10,8% sobre principal	04/04/2037	19.084.587,00	19.083.811,96	-	19.083.811,96
N6 Operations Limited	Euro	10,8% sobre principal	04/04/2037	2.866.661,90	2.866.545,47	-	2.866.545,47
Bestinsol Inv. Centauro	Euro	6% sobre principal	31/12/2042	10.993.735,69	10.638.979,19	1.406,69	10.640.385,88
Bestinsol Inv. Galatea	Euro	6% sobre principal	31/12/2038	3.984.155,14	3.572.649,88	-	3.572.649,88
Balerion Investments, S.L.	Euro	11,11% sobre capital pendiente	15/07/2029	<u>10.396.362,45</u>	<u>10.396.362,45</u>	<u>5.657.764,50</u>	<u>16.054.126,95</u>
				<u>47.325.502,18</u>	<u>46.558.348,95</u>	<u>5.659.171,19</u>	<u>52.217.520,14</u>

(\*) Véase Nota 7 (a).

Los ingresos por intereses devengados y cobrados durante los ejercicios 2025 y 2024 ascendieron a 4.653.765,77 y 4.256.588,72 euros, respectivamente (véase nota 12(a)).

(8) Periodificaciones y Deudores

Su detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Periodificaciones		
Gastos anticipados	280.073,80	1.183.128,26
Retenciones fiscales (Nota 13)	307.137,22	379.320,30
Retenciones fiscales de ejercicios anteriores	187.091,28	462.413,28
Otros deudores	<u>7.425.119,63</u>	<u>3.301.040,91</u>
	<u>8.199.421,93</u>	<u>5.325.902,75</u>

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en euros y en moneda extranjera, es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Euros	2.362.241,64	5.325.902,75
Moneda extranjera	5.837.180,29	-
	8.199.421,93	5.325.902,75

Todos los saldos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 tienen vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2025, “Otros deudores” recoge, principalmente, los cupones de los préstamos subordinados concedidos devengados y no capitalizados (véase Nota 7.b).

Al 31 de diciembre de 2024, “Otros deudores” recoge, principalmente, el devengo de los intereses de los depósitos en euros pendientes de liquidar del ejercicio 2024.

(9) Fondos Reembolsables

(a) Participes

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

El patrimonio del Fondo está dividido en Participaciones Clase A1, Participaciones de Clase A2, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D y Participaciones de Clase E, de distintas características, que conferirán a su titular un derecho de propiedad sobre el mismo.

Las Participaciones de Clase A1 solo podrán ser suscritas por la Sociedad Gestora o por sus respectivas Afiliadas. Las Participaciones de Clase A2 solo podrán ser suscritas por los administradores, directivos o empleados de la Sociedad Gestora y de su sociedad matriz (Bestinver, S.A.) o de aquellas sociedades pertenecientes al grupo de empresas de esta última, que ostenten un Compromiso de Inversión individual de al menos 6 mil euros. Las Participaciones Clase B podrá ser suscritas por inversores que ostenten un Compromiso de Inversión igual o superior a 30 millones de euros. Las participaciones de Clase C solo podrán ser suscritas por inversores que ostenten un Compromiso de Inversión de menos de 30 millones de euros, pero igual o superior a 15 millones de euros. Las Participaciones de Clase D solo podrán ser suscritas por inversores que ostenten un Compromiso de Inversión de menos de 15 millones de euros, pero igual o superior a 5 millones de euros. Las Participaciones de Clase E solo podrán ser suscritas por inversores que ostenten un Compromiso de Inversión inferior a 5 millones de euros y superior a 100 mil euros.

Las Participaciones son nominativas, tienen la consideración de valores negociables y podrán estar representadas mediante títulos nominativos sin valor nominal que podrán documentar una o varias Participaciones, y a cuya expedición tendrán derecho los partícipes.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Las Participaciones, independientemente de su clase, tendrán un valor inicial de suscripción de 1 euro cada una en la Fecha de Cierre Inicial. La suscripción de Participaciones con posterioridad a la fecha de cierre inicial se realizará, bien:

- i) por un valor de suscripción de 1 euros, o bien
- ii) por un valor de suscripción determinado en función del incremento del valor de suscripción de las mismas y de las distribuciones realizadas mediante reducción del valor de las Participaciones que hubieran tenido lugar, de tal forma que en todo momento todas las Participaciones tengan el mismo valor de suscripción.

Al 31 de diciembre de 2025 el importe comprometido por parte de los partícipes del Fondo asciende a 246.921.995,51 euros (300.000.000,00 euros al 31 de diciembre de 2024) (Nota 14).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el importe comprometido no exigido por parte de los partícipes del Fondo asciende a 0,00 euros en ambos ejercicios (Nota 14).

El patrimonio del Fondo está constituido por las siguientes clases:

- Clase A1: Al 31 de diciembre de 2025 existen 5.278.361,62 participaciones de 0,99 euros de valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 5.203.047,63 euros (al 31 de diciembre de 2024 existían partícipes en esta clase por importe de 6.641.160,92 euros). Estas participaciones tienen capital calls fijos, es decir, la Sociedad Gestora pedirá a cada uno de los titulares de Participaciones de Clase A el desembolso de un porcentaje fijo cada cierto periodo. Este porcentaje es idéntico para cada partícipe de Clase A.
- Clase A2: Al 31 de diciembre de 2025 existen 605.836,65 participaciones de 1,00 euro de valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 605.836,65 euros (al 31 de diciembre de 2024 existían partícipes en esta clase por importe de 762.255,45 euros). Estas participaciones confieren a sus titulares el mismo derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo que las participaciones de la Clase A. Sin embargo, tienen capital call flexibles, solicitando a los partícipes los desembolsos cuando es necesario.
- Clase B: Al 31 de diciembre de 2025 existen 36.331.515,41 participaciones de 0,99 euros de valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 36.144.830,94 euros (al 31 de diciembre de 2024 existían partícipes en esta clase por importe de 45.711.805,46 euros). Estas participaciones confieren a sus titulares el mismo derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo que las participaciones de la Clase A. Sin embargo, tienen capital call flexibles, solicitando a los partícipes los desembolsos cuando es necesario.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Clase C: Al 31 de diciembre de 2025 existen 24.779.226,23 participaciones de 1,00 euro de valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 24.779.226,23 euros (al 31 de diciembre de 2024 existían participes en esta clase por importe de 31.266.167,20 euros). Estas participaciones confieren a sus titulares el mismo derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo que las participaciones de la Clase A. Sin embargo, tienen capital call flexibles, solicitando a los partícipes los desembolsos cuando es necesario.
- Clase D: Al 31 de diciembre de 2025 existen 19.188.321,20 participaciones de 1,00 euro de valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 19.188.321,20 euros (al 31 de diciembre de 2024 existían participes en esta clase por importe de 24.156.326,41 euros). Estas participaciones confieren a sus titulares el mismo derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo que las participaciones de la Clase A. Sin embargo, tienen capital call flexibles, solicitando a los partícipes los desembolsos cuando es necesario.
- Clase E: Al 31 de diciembre de 2025 existen 117.982.929,74 participaciones de 1,00 euro de valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 117.982.929,74 euros (al 31 de diciembre de 2024 existían participes en esta clase por importe de 148.444.481,44 euros). Estas participaciones confieren a sus titulares el mismo derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo que las participaciones de la Clase A. Sin embargo, tienen capital call flexibles, solicitando a los partícipes los desembolsos cuando es necesario.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo ha realizado reembolsos a los partícipes en concepto de devoluciones de aportaciones.

	Euros	
	2025	2024
Clase A1	(1.438.113,81)	(245.530,67)
Clase A2	(156.418,65)	(106.278,10)
Clase B	(9.566.974,16)	(2.172.215,46)
Clase C	(6.486.941,65)	(1.485.761,75)
Clase D	(4.968.006,44)	(1.147.903,57)
Clase E	(30.461.549,78)	(7.054.051,16)
	(53.078.004,49)	(12.211.740,71)

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no han existido solicitudes de amortización por parte de ningún partícipe.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

La composición del patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Ejercicio 2025	Euros			Porcentaje participación
	Compromiso	Desembolso	Reembolsos	
Clase A1	6.314.751,72	6.886.691,59	(1.683.644,48)	2,55%
Clase A2	733.435,24	868.533,55	(262.696,75)	0,30%
Clase B	43.796.806,48	47.884.020,92	(11.739.189,62)	17,73%
Clase C	30.013.059,03	32.751.928,95	(7.972.703,40)	12,15%
Clase D	23.231.994,79	25.304.229,98	(6.115.910,01)	9,41%
Clase E	142.831.948,25	155.498.532,60	(37.515.600,94)	57,86%
	<u>246.921.995,51</u>	<u>269.193.937,59</u>	<u>(65.289.745,20)</u>	<u>100,00%</u>

Ejercicio 2024	Euros			Porcentaje participación
	Compromiso	Desembolso	Reembolsos	
Clase A1	7.752.865,00	6.886.691,59	(245.530,67)	2,58%
Clase A2	889.854,00	868.533,55	(106.278,10)	0,30%
Clase B	53.363.781,00	47.884.020,92	(2.172.215,46)	17,79%
Clase C	36.500.000,00	32.751.928,95	(1.485.761,75)	12,17%
Clase D	28.200.000,00	25.304.229,98	(1.147.903,57)	9,40%
Clase E	173.293.500,00	155.498.532,60	(7.054.051,16)	57,76%
	<u>300.000.000,00</u>	<u>269.193.937,59</u>	<u>(12.211.740,71)</u>	<u>100,00%</u>

Al 31 de diciembre de 2025, los partícipes significativos del Fondo son los que se presentan a continuación:

- PEV Borneo Holding LDT (16,84%)

Al 31 de diciembre de 2024, los partícipes significativos del Fondo son los que se presentan a continuación:

- PEV Borneo Holding LDT (16,90%)

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(b) Ajustes por valoración

El detalle de los ajustes de valor registrados en patrimonio neto netas de su efecto fiscal que han supuesto una modificación al coste de la inversión de las participaciones (véase Notas 6 (a) y 11) es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Ajustes por cambio de valor	36.146.571,96	28.051.584,83

El movimiento de los ajustes por valoración durante el ejercicio 2025 y 2024 se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

(10) Deudas a corto plazo y Acreedores y Cuentas a Pagar

Su detalle es el siguiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Otros acreedores		
Comisiones pendientes de pago (Nota 12 (c))	24.343,40	29.394,07
Otros	28.200,24	38.343,35
	52.543,64	67.737,42

Los vencimientos de estos saldos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son inferiores a un año.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los saldos se encuentran denominados en euros.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(11) Pasivos por impuesto diferido

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 este epígrafe recoge el Impuesto por pasivo diferido, derivado del ajuste reconocido en el patrimonio neto por la variación del valor razonable de las inversiones (véase nota 9 (b)).

	Euros	
	Activos por impuesto diferido	Pasivos por impuesto diferido
31.12.2023	-	271.775,35
Altas	-	83.884,96
Bajas	-	-
31.12.2024	-	355.660,31
Altas	-	-
Bajas	-	(22.030,35)
31.12.2025	-	333.629,96

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.

(12) Ingresos y Gastos

(a) Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros durante los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		
Intereses de préstamos de inversiones financieras		
Inversiones empresas del Grupo (Nota 7 (b) y 15 (a))	4.653.765,77	4.256.588,72
Participaciones empresas a largo plazo (Nota 6 (b) y 15 (a))	977.955,50	1.757.355,29
Intereses de adquisiciones temporales de activos (Nota 6 (c))	70.582,50	221.320,44
Dividendos (Nota 15 (a))	-	2.069.247,67
	5.702.303,77	8.304.512,12

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

	Euros	
	2025	2024
Otros ingresos financieros		
Intereses de las cuentas corrientes (Nota 5)	30.214,69	42.008,71
Otros	837,70	-
	31.052,39	42.008,71

(b) Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras

El detalle de este epígrafe durante los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Diferencias de cambio	(1.929.978,65)	136.118,87
Variación valor razonable instrumentos financieros	-	(82.893,03)
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (Nota 7 (a))	(2.002.240,94)	900.239,98
Resultado por enajenaciones y otras (Nota 7 (a))	5.615.637,20	(4.356.000,42)
	1.683.417,61	(3.402.534,60)

(c) Otras comisiones e ingresos

Un detalle de otras comisiones e ingresos devengados durante los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Otras comisiones e ingresos	710.082,78	1.076.391,06

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha registrado en el epígrafe “Otras comisiones e ingresos” principalmente, los ingresos recibidos por prestación de servicios de asesoramiento a entidades participadas durante el ejercicio 2025 y 2024.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(d) Comisiones satisfechas

Un detalle de la comisión a pagar al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y del importe devengado por ésta durante los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros			
	31.12.25		31.12.24	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Comisión de gestión	-	3.440.488,02	-	4.456.732,33
Comisión de depósito	22.494,44	105.542,90	29.394,07	106.073,30
Otras comisiones	1.848,96	287,00	-	626,00
	<u>24.343,40</u>	<u>3.546.317,92</u>	<u>29.394,07</u>	<u>4.563.431,63</u>
	(Nota 10)		(Nota 10)	

Como señala la Nota 1, las funciones de gestión y representación del Fondo están encomendadas a Bestinver Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. (Sociedad Unipersonal). Por este servicio, la Sociedad Gestora percibirá del Fondo, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una comisión de gestión fija anual, con cargo al patrimonio del mismo, sin perjuicio de las reducciones y ajustes de la misma previstos en el reglamento del Fondo. Esta comisión se calculará de la siguiente manera:

- a. Durante el periodo comprendido entre la Fecha de Cierre Inicial y el primer aniversario de dicha fecha, la Sociedad Gestora percibirá, como contraprestación por la planificación de la estrategia de inversión del Fondo, una Comisión de Gestión anual equivalente a la suma de los Porcentajes de Comisión de Gestión sobre los Compromisos de Inversión correspondientes a cada clase de Participaciones.
- b. Durante el periodo comprendido entre el primer aniversario de la Fecha de Cierre Inicial y la finalización del Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión de Gestión anual equivalente a la suma de los Porcentajes de Comisión de Gestión sobre los Compromisos de Inversión correspondientes a cada clase de Participaciones.
- c. Posteriormente, tras la finalización del Periodo de Inversión y hasta la fecha de liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión de Gestión anual equivalente a la suma de los Porcentajes de Comisión de Gestión sobre los Compromisos de Inversión correspondientes a cada clase de Participaciones, que hayan sido desembolsados y aplicados al Coste de Adquisición de las Inversiones que aún permanecen en la cartera del Fondo.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Los porcentajes de Comisión de Gestión para cada una de las clases de Participaciones son los siguientes:

<u>Clase de participaciones</u>	<u>Porcentaje de comisión anual</u>
Clase A2	1,75%
Clase B	1,00%
Clase C	1,25%
Clase D	1,50%
Clase E	1,75%

A parte de la Comisión de Gestión, la Sociedad Gestora recibirá del Fondo una comisión de gestión variable. Los porcentajes de Comisión de Gestión Variable para cada una de las clases de Participaciones son los siguientes:

<u>Clase de participaciones</u>	<u>Porcentaje de comisión anual</u>
Clase A2	20,00%
Clase B	15,00%
Clase C	16,70%
Clase D	18,30%
Clase E	20,00%

A efectos aclaratorios, los titulares de Participaciones de Clase A1 no estarán sujetos al pago de la Comisión de Gestión fija y variable durante los ejercicios 2025 y 2024.

La Sociedad Gestora ha nombrado como depositario a Caceis Bank Spain, S.A. (en adelante, la “Entidad Depositaria”) de conformidad con la LECR, que ejercerá las funciones de depósito (que comprende la custodia de los instrumentos financieros custodiables y el registro de otros activos) y administración de los instrumentos financieros del Fondo, el control del efectivo, la liquidación de la suscripción y reembolso de participaciones, la vigilancia y supervisión de la gestión del Fondo, así como cualquier otra establecida en la normativa.

La Entidad Depositaria percibirá una comisión del Fondo como contraprestación por su servicio de depositario que se calculará aplicando el 0,04% sobre el patrimonio neto del mismo durante los ejercicios 2025 y 2024.

El importe pendiente de pago por estos conceptos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se incluye en el epígrafe “Acreedores y Cuentas a Pagar - Otros acreedores” (ver Nota 10).

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(e) Otros gastos de explotación

Los gastos incluidos en este epígrafe durante los ejercicios 2025 y 2024 son los detallados a continuación:

	Euros	
	2025	2024
Servicios profesionales independientes	201.401,77	101.236,71
Tasas y Registros oficiales	5.599,42	-
Otros servicios	749,45	225.378,27
	207.750,64	326.614,98

En el epígrafe de “Otros servicios” se recogen prácticamente en su totalidad los gastos incurridos por parte del Fondo por primas de seguros durante el ejercicio 2024.

En el epígrafe de “Servicios profesionales independientes” se recogen prácticamente en su totalidad los gastos incurridos por parte del Fondo por servicios de auditoría, consultoría y asesoría jurídica durante el ejercicio 2025 y 2024.

(13) Situación Fiscal

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 55 del R.D. Legislativo 4/2004, de 5 de marzo por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades, en la redacción dada por la Ley 25/2005, 24 de noviembre, reguladora las Entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras, el Fondo goza de determinadas exenciones y deducciones fiscales que se resumen a continuación:

(a) Impuesto sobre Sociedades

Exención del 95 % de las rentas que obtenga el Fondo como consecuencia de la transmisión de valores representativos de la participación en el capital de las sociedades en que tiene participación siempre que estas se produzcan entre el segundo y décimo quinto año de la inversión.

Deducción del 5 % de la parte de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades derivada de la percepción de dividendos o participaciones en beneficios.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

El cálculo de la provisión y gasto corriente por Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Resultado contable del ejercicio	4.331.314,31	1.023.592,08
Diferencias permanentes	(10.100.140,75)	(1.965.785,29)
Base Imponible contable	(5.768.826,44)	(942.193,21)
Compensación bases imponibles negativas	-	-
Base Imponible fiscal	(5.768.826,44)	(942.193,21)
Cuota íntegra al 25%	-	-
Retenciones y pagos a cuenta (Nota 8)	307.137,22	379.320,30
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	307.137,22	379.320,30

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Por tanto, al 31 de diciembre de 2025 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 3/2016, que modifica la disposición transitoria trigésima sexta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el Fondo puede compensar las bases imponibles negativas pendientes de compensación, con las rentas positivas del ejercicio con el límite del 70% de la base imponible. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Conforme a la declaración del Impuesto sobre Sociedades que el Fondo ha presentado y a la espera de presentar el del ejercicio 2025, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros (véase nota 14):

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2020	1,81
2021	2.427.188,90
2022	5.628.244,57
2023	570.548,19
2024	942.193,21
2025 (estimada)	5.768.826,44
	<u>15.337.003,12</u>

(b) Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 45 apartado I C) del R.D. Legislativo 1/2003, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados, están exentas del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas las operaciones de constitución y aumento de capital efectuadas por Entidades de Capital Riesgo.

(c) Impuesto sobre el Valor Añadido

La actividad de gestión del Fondo está exenta de IVA.

(14) Cuentas de Orden

El detalle de cuentas de orden al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Otras cuentas de orden		
Patrimonio total comprometido (Nota 9 (a))	246.921.995,51	300.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido (Nota 9 (a))	-	-
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 13)	15.337.003,12	8.326.856,36
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) (Notas 7 (a) y 15)	38.230.819,66	17.817.287,53
Otras cuentas de orden	-	-
	<u>300.489.818,29</u>	<u>326.144.143,89</u>

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(15) Partes Vinculadas

(a) Transacciones del Fondo y saldos con empresas del Grupo y partes vinculadas

Los saldos mantenidos con empresas del Grupo y partes vinculadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

	Euros	
<u>Activo</u>	2025	2024
Inversiones empresas del grupo y asociadas (Nota 7 (a))	89.061.009,73	105.658.580,35
Préstamos empresas del grupo y asociadas (Nota 7 (b))	23.971.792,78	52.217.520,14
	113.032.802,51	157.876.100,49
<u>Pasivo</u>		
Acreedores (Nota 10)	22.494,44	29.394,07
<u>Cuentas de orden</u>		
Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo) (Nota 14)	38.230.819,66	17.817.287,53

Las principales transacciones con empresas del Grupo y partes vinculadas durante los ejercicios 2025 y 2024 han sido las siguientes:

	Euros	
<u>Ingresos</u>	2025	2024
Otras comisiones e ingresos (Nota 12 (c))	710.082,78	1.076.391,06
Dividendos de inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 12 (a))	-	2.069.247,67
Intereses de préstamos de inversiones financieras (Nota 12 (a))	4.653.765,77	4.256.588,72
	5.363.848,55	7.402.227,45
<u>Gastos</u>		
Comisiones de gestión (Nota 12 (c))	(3.440.488,02)	(4.456.732,33)
Comisiones de depósito (Nota 12 (c))	(105.542,90)	(106.073,30)
	(3.546.030,92)	(4.562.805,63)

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(b) Seguro de responsabilidad civil

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad Gestora no ha repercutido al Fondo ningún importe en concepto de la parte proporcional de la prima de una póliza de responsabilidad civil de administradores y directivos contratada para la Sociedad Gestora.

(16) Política y Gestión de Riesgos

Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Fondo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Fondo.

i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas. El objetivo principal de la política de inversiones del Fondo es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A efectos del control del riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas, el Fondo toma las siguientes medidas:

- diversificación de la composición de la cartera, tanto a nivel de importes como de segmentos de mercado objeto de inversión.
- análisis previo a la realización de cada inversión en sociedades no cotizadas, incluyendo la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre las sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.
- seguimiento y control continuado de las principales variables económicas y de mercado que afectan a cada sociedad no cotizada en cartera.
- seguimiento y elección del momento adecuado para la desinversión de cada sociedad no cotizada en cartera, manteniendo una política de rotación periódica de las inversiones.

El Fondo no se encuentra expuesto a riesgos de mercado por activos no financieros.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

ii) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad.

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

iii) Riesgo de liquidez

El Fondo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, dentro de los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente.

iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés tiene un impacto limitado en los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Fondo, ya que dichos flujos vienen fundamentalmente determinados por el rendimiento obtenido en las inversiones en sociedades no cotizadas.

No obstante, las variaciones del tipo de interés de los mercados financieros pueden influir en el valor razonable de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas y en los precios de mercado de las mismas en el momento de la desinversión.

(17) Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(18) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio 2025 y 2024 asciende a 26.778,31 y 30.168,00 euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación.

(19) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2025 y 2024, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que al 31 de diciembre de 2025 y 2024 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

BESTINVER INFRA,  
FONDO DE CAPITAL RIESGO

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(20) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Información relativa a Empresas clasificadas como Activos financieros disponibles para la venta  
correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresado en euros con dos decimales)

• 31 de diciembre de 2025

													Fondos Propios (euros)	
Sociedad participada	Tipo de participación	Auditor	Técnica de valoración	Valor contable	Provisión	Plusvalía / (Minusvalía)	Particip (*)	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor y otras aportaciones	Total
Acciona Energía Internacional, S.A. (**) (1)	Capital desarrollo	KPMG	Descuento de flujos de caja	69.803.906,21	-	24.233.875,59	5,00%	14.000.000,00	2.000.000,00	191.658.000,00	-	43.703.000,00	357.927.000,00	609.288.000,00
Gran Hospital Can Misses, S.A. (**) (2)	Capital desarrollo	Deloitte	Descuento de flujos de caja	2.840.458,14	-	205.140,29	4,80%	24.101.825,00	-	44.150,00	(8.111.868,00)	(73.928,00)	14.560.743,00	30.520.922,00
Operadora Can Misses, S.L. (**) (3)	Capital desarrollo	Deloitte	Descuento de flujos de caja	176.085,58	-	(36.281,21)	4,80%	73.000,00	630.000,00	521.553,00	(1.683.773,00)	62.459,00	1.000.000,00	603.239,00
Infratoll Concesiones, S.A. (**) (4)	Capital desarrollo	EY	Descuento de flujos de caja	30.826.736,14	-	12.077.467,25	4,86%	63.063,00	18.713.933,06	12.612,60	(69.257.842,61)	59.085.668,56	325.883.599,91	334.501.034,52
				<u>103.647.186,07</u>	<u>-</u>	<u>36.480.201,92</u>								

(1) Acciona Energía Internacional, S.A. tiene su domicilio social en Madrid y su objeto social es la tenencia de participaciones en entidades no residentes.

(2) Gran Hospital Can Misses, S.A. tiene su domicilio social en Ibiza y su objeto social es la ejecución del acuerdo de concesión de obra pública relativo al complejo asistencial Can Misses.

(3) Operadora Can Misses, S.L. tiene su domicilio social en Ibiza y su objeto social es la prestación de todo tipo de servicios de operación, conversación, rehabilitación y mantenimiento del complejo asistencial Can Misses.

(4) Infratoll Concesiones, S.A. tiene su domicilio social en Madrid y su objeto social es la adquisición, tenencia, administración y gestión de títulos y acciones o cualquier forma de representación de participaciones en el capital de entidades.

(\*) Todos los porcentajes de participación son directos, considerando las acciones propias tomadas por la Sociedad.

(\*\*) Los saldos registrados al 31 de diciembre de 2025 a fecha de formulación están auditados.

• 31 de diciembre de 2024

													Fondos Propios (euros)	
Sociedad participada	Tipo de participación	Auditor	Técnica de valoración	Valor contable	Provisión	Plusvalía / (Minusvalía)	Particip (*)	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor y otras aportaciones	Total
Acciona Energía Internacional, S.A. (**) (1)	Capital desarrollo	KPMG	Descuento de flujos de caja	70.397.434,80	-	20.077.404,18	5,00%	14.000.000,00	97.000.000,00	99.877.000,00	-	91.781.000,00	357.927.000,00	660.585.000,00
Gran Hospital Can Misses, S.A. (**) (2)	Capital desarrollo	Deloitte	Descuento de flujos de caja	2.218.150,77	-	363.698,26	4,80%	24.101.825,00	-	44.150,00	(6.721.201,00)	(1.390.667,00)	(2.556.114,00)	13.477.993,00
Operadora Can Misses, S.L. (**) (3)	Capital desarrollo	Deloitte	Descuento de flujos de caja	189.641,54	-	(22.725,25)	4,80%	73.000,00	630.000,00	521.553,00	(1.718.769,00)	34.996,00	1.000.000,00	540.780,00
Infratoll Concesiones, S.A. (**) (4)	Capital desarrollo	EY	Descuento de flujos de caja	26.738.266,01	-	7.988.997,12	4,86%	63.063,00	18.713.933,06	12.612,60	(77.290.758,95)	8.032.916,34	323.776.344,80	273.308.110,85
				<u>99.543.493,12</u>	<u>-</u>	<u>28.407.374,31</u>								

Los Anexos I y II forman parte integrante de las notas 6 y 7 de la memoria de cuentas anuales de 2025, junto con la que debe ser leído.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Información relativa a inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresado en euros con dos decimales)

• 31 de diciembre de 2025

Participada	Tipo de participación	Auditor	Técnica de valoración	Valor Contable	Provisión	Plusvalía / (Minusvalía)	% participación (*)	Fondos propios (euros)						
								Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Otras aportaciones de socios	Ajustes por cambio de Valor	Resultado del ejercicio	Total
Celtic Infrastructure Management Limited (**) (1)	Capital desarrollo	KPMG	Descuento de flujos de caja	21.721.198,95	-	1.523.779,71	60,00%	48.278.000,00	(6.722.000,00)	-	12.727.000,00	-	(10.218.000,00)	44.065.000,00
Global Burano S.L. (2)	Capital desarrollo	-	Descuento de flujos de caja	3.901,70	(1.104,85)	-	100%	3.600,00	(3.865,52)	-	37.000,00	-	(12,23)	36.722,25
Concesionaria Univ. Pol. S.L. Potosí, S.A. (**) (3)	Capital desarrollo	KPMG	Descuento de flujos de caja	7.178.794,80	-	5.008.020,57	100%	8.583.684,00	85.032,21	-	-	-	3.214.094,40	11.882.810,61
Bestinsol Investments, S.L. (4)	Capital desarrollo	-	Descuento de flujos de caja	10.904.499,95	(2.001.257,09)	(150,71)	100%	3.500,00	(244.944,88)	-	12.144.501,98	-	(287.044,36)	11.616.012,74
Odin Iberian Investments S.L. (5)	Capital desarrollo	-	Descuento de flujos de caja	20.309.396,77	-	26.668.377,84	100%	3.000,00	(913.814,00)	-	20.301.488,00	(184.760,00)	2.184.740	21.390.654
Balerion Investments, S.L. (6)	Capital desarrollo	-	Descuento de flujos de caja	21.295.458,79	-	45.838,92	50,00%	6.000,00	41.528.387,53	-	2.700,00	-	(29.241,54)	41.507.845,99
Bestinver Infra I US Investments LLC (7)	Capital desarrollo	-	Descuento de flujos de caja	7.647.758,77	-	4.984.953,33	100%	14.423.511,00	-	-	-	-	(6.878.098,00)	7.545.413,00
				<u>89.061.009,73</u>	<u>(2.002.361,94)</u>	<u>38.230.819,66</u>								

(1) Celtic Infrastructure Management Limited tiene su domicilio social en Irlanda y su objeto social es la tenencia y gestión de N6 Concession Limited y N6 Operations Limited.

(2) Global Burano S.L., tiene su domicilio social en Madrid y su objeto social consiste en la tenencia de valores mobiliarios y participaciones sociales de empresas e infraestructuras financieras.

(3) Concesionaria Univ. Pol. S.L. Potosí, S.A. fue constituida en Ciudad de México el 28 de marzo de 2006.

(4) Bestinsol Investment S.L. fue constituida el 7 de junio de 2023, y a su vez, posee las acciones de cuatro sociedades: Bestinsol Centauro, S.L., Bestinsol Rayo, S.L., Bestinsol Galatea, S.L. y Bestinsol Basso, S.L., y su objetivo es la tenencia y gestión de estas sociedades (Holding Company).

(5) Odin Iberian Investments, S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su objeto social es la adquisición, tenencia, gestión y administración de cualquier forma de representación de participaciones en el capital de entidades residentes y no residentes en territorio español y de financiación de las entidades participadas.

(6) Balerion Investments, S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su objeto social es la realización de estudios económicos, contables, de mercado, sociológicos, tecnológicos, de mercadotecnia y sobre desarrollo de proyectos empresariales.

(7) Bestinver Infra I US Investments LLC fue constituida el 28 de junio de 2023 en Estados Unidos, y su único objetivo es la tenencia y gestión de ESJP (Edgemoor-Star America Judicial Partners LLC).

(\*) Todos los porcentajes de participación son directos, considerando las acciones propias tomadas por la Sociedad.

(\*\*) Los saldos registrados al 31 de diciembre de 2025 a fecha de formulación están auditados.

## BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Información relativa a inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresado en euros con dos decimales)

- 31 de diciembre de 2024

Participada	Tipo de participación	Auditor	Técnica de valoración	Valor Contable	Provisión	Plusvalía / (Minusvalía)	% participación (*)	Capital	Fondos propios (euros)					
									Reservas	Dividendo a cuenta	Otras aportaciones de socios	Ajustes por cambio de Valor	Resultado del ejercicio	Total
Autovía de los Viñedos, S.A.U. (1)	Capital desarrollo	-	Descuento de flujos de caja	10.328.497,84	-	9.574.449,33	25,00%	30.842.254,34	3.987.757,87	-	-	(5.127.204,05)	6.424.297,14	36.127.105,30
Celtic Infrastructure Management Limited (2)	Capital desarrollo	-	Descuento de flujos de caja	16.983.430,75	-	2.399.668,43	60,00%	14.971.000,00	(218.000,00)	-	12.727.000,00	-	(6.722.000,00)	20.758.000,00
Global Burano S.L. (3)	Capital desarrollo	-	Descuento de flujos de caja	4.885,55	(121,00)	-	100%	3.600,00	2.792,19	-	37.000,00	-	(21,49)	43.370,70
Concesionaria Univ. Pol. S.L. Potosí, S.A. (4)	Capital desarrollo	-	Descuento de flujos de caja	10.220.782,58	-	4.026.199,09	100%	11.533.428,61	(3.128.365,06)	-	-	-	3.211.803,26	11.616.866,81
Bestinsol Investments, S.L. (5)	Capital desarrollo	-	Descuento de flujos de caja	12.665.757,04	-	761.990,89	100%	3.500,00	(15.162,00)	-	11.904.502,00	-	(229.783,00)	11.663.057,00
Odin Iberian Investments S.L. (**)(6)	Capital desarrollo	EY	Descuento de flujos de caja	24.309.255,58	-	-	100%	3.000,00	-	-	24.301.487,00	(1.141.175,00)	(913.814,00)	22.249.298,00
Balerion Investments, S.L. (7)	Capital desarrollo	-	Descuento de flujos de caja	21.261.372,74	-	-	50,00%	6.000,00	42.210.686,38	-	2.700,00	-	(682.298,85)	41.537.087,53
Bestinver Infra I US Investments LLC (8)	Capital desarrollo	-	Descuento de flujos de caja	9.884.598,27	-	1.054.979,79	100%	16.313.048,00	-	-	-	-	(6.327.207,00)	9.985.841,00
				<u>105.658.580,35</u>	<u>(121,00)</u>	<u>17.817.287,53</u>								

(1) Autovía de los Viñedos, S.A.U. tiene su domicilio social en Alcázar de San Juan y su objeto social consiste en el ejercicio de los derechos y el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la concesión administrativa para la explotación, mantenimiento y conservación de la autovía CM-400, Toledo – Tomelloso, Tramo: Consuegra - Tomelloso.

(2) Celtic Infrastructure Management Limited tiene su domicilio social en Irlanda y su objeto social es la tenencia y gestión de N6 Concession Limited y N6 Operations Limited.

(3) Global Burano S.L., tiene su domicilio social en Madrid y su objeto social consiste en la tenencia de valores mobiliarios y participaciones sociales de empresas e infraestructuras financieras.

(4) Concesionaria Univ. Pol. S.L. Potosí, S.A. fue constituida en Ciudad de México el 28 de marzo de 2006.

(5) Bestinsol Investment S.L. fue constituida el 7 de junio de 2023, y a su vez, posee las acciones de cuatro sociedades: Bestinsol Centauro, S.L., Bestinsol Rayo, S.L., Bestinsol Galatea, S.L. y Bestinsol Basso, S.L., y su objetivo es la tenencia y gestión de estas sociedades (Holding Company).

(6) Odin Iberian Investments, S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su objeto social es la adquisición, tenencia, gestión y administración de cualquier forma de representación de participaciones en el capital de entidades residentes y no residentes en territorio español y de financiación de las entidades participadas.

(7) Balerion Investments, S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su objeto social es la realización de estudios económicos, contables, de mercado, sociológicos, tecnológicos, de mercadotecnia y sobre desarrollo de proyectos empresariales.

(8) Bestinver Infra I US Investments LLC fue constituida el 28 de junio de 2023 en Estados Unidos, y su único objetivo es la tenencia y gestión de ESJP (Edgemoor-Star America Judicial Partners LLC).

(\*) Todos los porcentajes de participación son directos, considerando las acciones propias tomadas por la Sociedad.

(\*\*) Los saldos registrados al 31 de diciembre de 2024 a fecha de formulación están auditados.

Los Anexos I y II forman parte integrante de las notas 6 y 7 de la memoria de cuentas anuales de 2025, junto con la que debe ser leído.

# BESTINVER INFRA, FONDO DE CAPITAL RIESGO

## Informe de Gestión

Ejercicio 2025

### **INFORME DE GESTION: BESTINVER INFRA FCR**

Bestinver Infra FCR (el “Fondo” o “Bestinver Infra”) es el primer Fondo de Capital Riesgo de Bestinver que da acceso a la inversión en activos de infraestructuras de alta calidad a inversores que cumplan los requisitos establecidos en la normativa aplicable.

Bestinver Infra tiene un tamaño de 300 millones de euros con una duración estimada de 8 años (un periodo de inversión de 2 años y 6 años de operación y desinversión). El Fondo ya está completamente comprometido en diez activos maduros y en operación, en los sectores de transporte, infraestructura social y energías renovables, distribuidos en 14 países; principalmente en Europa, América del Norte y América Latina. Así pues, la cartera está diversificada tanto geográficamente como sectorialmente, con estabilidad en los flujos de caja y con protección frente a la inflación. Además, el Fondo aplica los criterios ESG en la selección de las inversiones, manteniendo el compromiso con la sostenibilidad.

La gestión del Fondo corresponde a Bestinver y está liderada por Francisco del Pozo, que cuenta con más de 20 años de experiencia en el desarrollo, diseño, construcción, operación y financiación de infraestructuras y dirige al equipo de inversión formado por 10 profesionales de dilatada experiencia.

#### **1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO**

##### **a. ¿Por qué invertir en infraestructuras?**

Los activos de infraestructuras prestan servicios esenciales y necesarios en cualquier situación del mercado. Son un conjunto de instalaciones, equipos y medios técnicos que permiten el desarrollo de diversas actividades, como son el transporte de personas, y el transporte o almacenamiento de bienes, agua, energía y datos. Ofrecen a sus inversores oportunidades únicas de participar en activos reales, fundamentales para la actividad económica y el progreso de los países o regiones en los que se encuentran.

Dado su carácter esencial para la economía, las inversiones en infraestructuras proporcionan flujos estables, períodos de inversión largos y protección frente a la inflación y a ciclos económicos adversos. Estas características están respaldadas por los contratos a largo plazo o las normativas, regulaciones o barreras de entrada que presentan.

Esta estrategia de inversión tiene cualidades que la hacen resiliente ante la mayor parte de entornos macroeconómicos, y se ajusta a una amplia variedad de perfiles de inversión. Además, en el contexto económico actual, esta estrategia de inversión demuestra ser una excelente herramienta de diversificación. Durante estos dos últimos años, con tasas de inflación por encima de los objetivos de los principales bancos centrales, estamos corroborando la protección que otorgan los activos de infraestructuras frente a este riesgo, ya que muchos de ellos tienen mecanismos de actualización automática de tarifas ligados a las variaciones del Índice de Precios al Consumidor.

Adicionalmente, el entorno económico actual, donde los tipos de interés interbancario han subido significativamente, ha supuesto un impacto negativo pero limitado en nuestra cartera dado que gran parte de la deuda contraída por los activos está protegida con tipos de interés fijo.

Nuestro objetivo es generar retornos de largo plazo estables para nuestros inversores, con distribuciones recurrentes, gracias a una cartera de activos diversificada por geografía, tipo de infraestructura y grado de desarrollo, con la finalidad de conseguir una baja correlación entre las distintas inversiones, optimizando así la exposición del Fondo al sector.

b. Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El 28 de febrero de 2023, fecha de cierre final del Fondo, terminó el periodo de colocación en el que se alcanzó el objetivo máximo de compromisos de inversión de 300 millones de euros, provenientes de más de 700 inversores.

A 31 de diciembre de 2025, el Valor Liquidativo de las distintas clases de participaciones del Fondo se ha incrementado con respecto al Valor Liquidativo a 31 de diciembre de 2024. Este valor se ha visto modificado por diversos factores, entre los que se incluyen los siguientes:

- Variables operativas
- Gestión de activos de la cartera
- Reciclaje de Activos (Venta de Hospital del Norte y reciclaje en Odin Iberian Investments)
- Venta de Activos (Autovía de los Viñedos y Bestinsol y Odin Iberian Investments)

De conformidad con el Reglamento del Fondo, el valor liquidativo de las participaciones del Fondo se actualizará al menos, cada 6 meses.

Toda la información relacionada con la inversión en el Fondo puede ser consultada por el partícipe en la zona de clientes de la página web [www.bestinver.es](http://www.bestinver.es), así como en la aplicación de Bestinver.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

A cierre de 2025, Bestinver Infra FCR había alcanzado una inversión total de €300 millones en 10 activos, equivalente al 100% del tamaño del Fondo.

Tras las desinversiones de Autovía de los Viñedos (€23M), Bestinsol (€31M) y Odin Iberian Investments (€24M), la cartera actual queda compuesta por 7 activos con un coste de adquisición agregado de €222 millones.

Detalle de la cartera vigente (tras desinversiones):

- 5% en Acciona Energía Internacional (global) por un importe total de €69M
- 4,8% en el Hospital de Can Misses (España) y su operadora por un importe total de €3M
- 4,9% en la Autopista del Sol (España) por un importe total de €40M
- 100% en la Universidad San Luis Potosí (México) por un importe total de €17M<sup>1</sup>
- 60% en la sociedad concesionaria y 60% en la sociedad operadora de la Autopista N6 (Irlanda) por un importe total de €37M
- 100% en Los Juzgados de Howard County (Estados Unidos) por un importe total de €17M y
- 50% en la carretera Circuito Vial Tres (Uruguay) por un importe total de €39M.

---

<sup>1</sup> Bestinver Infra FCR adquirió la Universidad de la siguiente manera: posee directamente el 99% del activo, y el 1% restante lo controla de forma indirecta a través de la sociedad Global Burano, la cual es propiedad al 100% de Bestinver Infra FCR)

#### Activos desinvertidos

- 25% en Autovía de los Viñedos (España) con un coste de adquisición de €23M en el ejercicio 2025.
- 100% en Bestinsol (España) con un coste de adquisición de €31M en el ejercicio 2026.
- 100% en Odin Iberian Investments (España) con un coste de adquisición de €24M en el ejercicio 2026.

Con las inversiones realizadas, el Fondo alcanzó el 100% de su tamaño comprometido. Tras las desinversiones efectuadas en Autovía de los Viñedos, Bestinsol y Odin, la cartera actual está compuesta únicamente por activos plenamente operativos, diversificada tanto geográficamente como por tipología, con exposición a infraestructuras de energías renovables, transporte e infraestructura social en 14 países.

El Fondo ha llevado a cabo varias distribuciones a los partícipes, habiéndose repartido en total un importe superior al 59% del tamaño del Fondo. Este comportamiento refleja la solidez de los activos que han permanecido en cartera, capaces de generar flujos de caja estables en distintos entornos económicos, así como la capacidad del equipo gestor para identificar oportunidades defensivas y con visibilidad de largo plazo.

A 31 de diciembre de 2025, el conjunto de las inversiones de Bestinver Infra mostraba una revalorización respecto a su coste de adquisición. Factores como la inflación, procesos de refinanciación, la evolución positiva del tráfico, la dinámica de precios de la energía y los tipos de cambio han contribuido de manera favorable a dicha valoración. Asimismo, las desinversiones realizadas han cristalizado parte de esta creación de valor, demostrando la capacidad del Fondo para materializar retornos a través de ventas en condiciones atractivas.



### 3. PRINCIPALES RIESGOS ASUMIDOS POR EL FONDO

Los principales riesgos asociados a las inversiones realizadas por el Fondo son:

- Riesgo de recurso renovable:** el recurso de las tecnologías renovables de generación eléctrica es, por su propia naturaleza, incierto y variable. El nivel de variabilidad de la participación en Acciona Energía Internacional está significativamente mitigado por el elevado grado de diversificación geográfico de la cartera de activos. Sin embargo, sigue existiendo un riesgo no despreciable de que, en un año concreto, la producción pueda ser sensiblemente inferior a la presupuestada. Este riesgo es simétrico y puede compensarse en otros años con producciones superiores a la presupuestada.

- II. Riesgo de tipos de cambio: pese a que aproximadamente el 80% de los activos de la cartera está conformado por monedas estables como el euro, el dólar americano, el dólar australiano y el dólar canadiense, existe el riesgo de depreciación de la moneda en activos de la cartera de Acciona Energía Internacional, la Universidad San Luis Potosí y el Circuito Vial Tres. Este riesgo es simétrico y puede compensarse en otros años con tipos de cambio favorables a los presupuestados.
- III. Riesgo regulatorio: determinados países podrían revisar sus marcos regulatorios, perjudicando la operación de los activos.
- IV. Riesgo de tráfico asociado a la participación en la Autopista del Sol, la Autopista N6 y el Circuito Vial Tres: activos de peaje en sombra y peaje al usuario, con riesgo demanda, que pueden verse afectados por diferentes eventos exógenos.

#### **4. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS**

Los principales gastos en los que Bestinver Infra FCR ha incurrido a cierre de 2025 son los siguientes:

- En su actividad típica de análisis de inversiones, ha incurrido en gastos de debida diligencia de proyectos que finalmente no se han traducido en inversiones por importe total de 36,558 euros.
- Adicionalmente a los gastos de debida diligencia, Bestinver Infra ha tenido unos gastos de operación por importe de 224,524 euros.

#### **Información sobre las políticas de remuneración:**

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, la política ha sido actualizada en 2025, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y, también, de objetivos cualitativos fijados y comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas –incluyendo objetivos de cumplimiento normativo, adecuación al riesgo, auditoría interna o contribución al desarrollo del negocio a la largo plazo-. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que el componente variable pueda ser flexible hasta el punto de que sea posible no pagar retribución variable alguna.

Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2025 ascendió a 30.267 miles de euros, de los cuales 16.862 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 13.405 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 179, de los cuales 152 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 9 miembros de la alta dirección ascendió a 4.456 miles de euros (2.148 miles de euros de remuneración fija y 2.308 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 15 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 10.308 miles de euros (4.533 miles de remuneración fija y 5.775 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

**Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025:**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 20 de la Memoria).

**Adquisición de acciones propias:**

No se han realizado operaciones con acciones propias.

**Investigación y desarrollo y Medio Ambiente:**

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

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

**Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio:**

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 como los pagos realizados a dichos proveedores durante 2024 cumple o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

## DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que se extiende para hacer constar que el Consejo de Administración de Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C., (Sociedad Unipersonal) formulan el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Bestinver Infra, F.C.R., compuestas de Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria e Informe de Gestión.

Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, en Madrid, al 29 de mayo de 2026.

---

D. Juan Muro-Lara Girod  
Presidente

---

D. José Ángel Tejero Santos  
Vicepresidente

---

D. Enrique Pérez-Pla de Viu  
Consejero Delegado

---

D. Mark Giacopazzi  
Consejero

---

D. Jorge Vega-Penichet López  
Consejero