

LIERDE, SICAV S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de LIERDE, SICAV S.A.:

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Augustus Capital Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora de la misma.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

20 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/10755

SELLO CORPORATIVO: 95,00 EUR

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

LIERDE, SICAV S.A.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2025 e
Informe de Gestión del ejercicio 2025



OP7198761

CLASE 8.ª

LIERDE, SICAV S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	117.324.126,65	108.676.229,59
Deudores	1.323.602,52	1.199.558,49
Cartera de inversiones financieras	110.438.389,15	105.947.884,46
Cartera interior	20.784.815,54	16.484.902,01
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	20.784.815,54	16.484.902,01
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	89.653.573,61	89.462.982,45
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	87.116.653,61	89.462.982,45
Instituciones de Inversión Colectiva	2.536.920,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5.562.134,98	1.528.786,64
TOTAL ACTIVO	117.324.126,65	108.676.229,59

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7198762

LIERDE, SICAV S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	117.112.856,94	108.513.155,35
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	117.112.856,94	108.513.155,35
Capital	49.366.492,00	49.366.492,00
Participes	-	-
Prima de emisión	244.323.449,04	242.618.936,86
Reservas	110.752.034,06	110.760.950,61
(Acciones propias)	(294.818.844,19)	(283.816.670,44)
Resultados de ejercicios anteriores	(10.416.553,68)	(12.625.732,16)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	17.906.279,71	2.209.178,48
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	211.269,71	163.074,24
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	211.269,71	163.074,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	117.324.126,65	108.676.229,59

CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	40.828.221,88	53.650.866,41
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	13.633.508,00	13.633.508,00
Pérdidas fiscales a compensar	27.194.713,88	40.017.358,41
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	40.828.221,88	53.650.866,41

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7198763

CLASE 8.ª

LIERDE, SICAV S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresado en euros)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1.764.332,95)</u>	<u>(2.079.943,88)</u>
Comisión de gestión	(1.590.933,31)	(1.873.755,91)
Comisión de depositario	(79.544,53)	(93.782,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(93.855,11)	(112.405,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1.764.332,95)	(2.079.943,88)
Ingresos financieros	2.670.854,20	3.418.721,69
Gastos financieros	(156.849,67)	(201.050,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>8.314.762,14</u>	<u>(3.435.446,16)</u>
Por operaciones de la cartera interior	1.902.571,57	(1.563.398,07)
Por operaciones de la cartera exterior	6.412.190,57	(1.872.048,09)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(44.774,57)	(30.845,47)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>8.940.973,01</u>	<u>4.544.390,29</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	897.113,49	949.679,49
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8.043.859,52	3.594.710,80
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	19.724.965,11	4.295.769,84
Resultado antes de impuestos	17.960.632,16	2.215.825,96
Impuesto sobre beneficios	(54.352,45)	(6.647,48)
RESULTADO DEL EJERCICIO	17.906.279,71	2.209.178,48

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

LIERDE, SICAV S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	17.906.279,71	2.209.178,48
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	17.906.279,71	2.209.178,48

CLASE 8ª



B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	49.366.492,00	241.393.519,63	110.771.794,43	(252.393.084,69)	(35.754.567,04)	23.128.834,88	-	136.512.989,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	49.366.492,00	241.393.519,63	110.771.794,43	(252.393.084,69)	(35.754.567,04)	23.128.834,88	-	136.512.989,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	2.209.178,48	-	2.209.178,48
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	23.128.834,88	(23.128.834,88)	-	-
Operaciones con accionistas	-	1.225.417,23	(10.843,82)	(31.423.585,75)	-	-	-	(30.209.012,34)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	49.366.492,00	242.618.936,86	110.760.950,61	(283.816.670,44)	(12.625.732,16)	2.209.178,48	-	108.513.155,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	49.366.492,00	242.618.936,86	110.760.950,61	(283.816.670,44)	(12.625.732,16)	2.209.178,48	-	108.513.155,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	17.906.279,71	-	17.906.279,71
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	2.209.178,48	(2.209.178,48)	-	-
Operaciones con accionistas	-	1.704.512,18	(8.916,55)	(11.002.173,75)	-	-	-	(9.306.578,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	49.366.492,00	244.323.449,04	110.752.034,06	(294.818.844,19)	(10.416.553,68)	17.906.279,71	-	117.112.856,94



OP7198764

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7198765

CLASE 8.ª

LIERDE, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Lierde, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 11 de marzo de 1988 bajo la denominación social de Lierde, Sociedad de Inversión Mobiliaria, S.A. Con fecha 8 de abril de 2002 la Sociedad cambió su denominación por la de Lierde, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. y, finalmente, con fecha 5 de febrero de 2004 la Sociedad cambió su denominación por la actual.

La Sociedad figura inscrita en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.467, en la categoría de armonizadas conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012. Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME MTF Equity, sistema multilateral de negociación autorizado por el Gobierno español, de acuerdo a lo establecido en el artículo 43 de la Ley 6/2003, de 17 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su organización y funcionamiento.

Al 31 de diciembre de 2025, según sus Administradores, la Sociedad no forma parte de ningún grupo de sociedades.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Plaza de Aragón 10, 10ª planta, Zaragoza.

El objeto social de la Sociedad es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a Augustus Capital Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de BNP Paribas, S.A., Sucursal en España (Grupo BNP Paribas), entidad depositaria de la Sociedad.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable y sus diferentes variantes, por Sociedad de Inversión de Capital Variable.
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



OP7198766

CLASE 8.ª

LIERDE, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2025 y 2024, la comisión de gestión ha sido del 1,40%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%.

Durante el ejercicio 2025 y 2024 no se han registrado comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.



0P7198767

CLASE 8.ª

LIERDE, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando la Sociedad promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 o 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción de la Sociedad.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limita la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



OP7198768

CLASE 8.ª

LIERDE, SICAV S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, no forma parte de un grupo de sociedades.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.ª



OP7198769

LIERDE, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2024, es la siguiente:

	2025	2024
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>17.906.279,71</u>	<u>2.209.178,48</u>
	<u>17.906.279,71</u>	<u>2.209.178,48</u>
Propuesta de distribución		
Reservas	<u>7.489.726,03</u>	-
Resultados de ejercicios anteriores	<u>10.416.553,68</u>	<u>2.209.178,48</u>
	<u>17.906.279,71</u>	<u>2.209.178,48</u>

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza 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.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.



CLASE 8.ª



OP7198770

LIERDE, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE B.ª



0P7198771

LIERDE, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



OP7198772

CLASE 8.ª

LIERDE, SICAV S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se han realizado operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



OP7198773

CLASE 8.ª

LIERDE, SICAV S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de esta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de Prima de emisión del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.



OP7198774

CLASE 8.ª

LIERDE, SICAV S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresado en euros)**5. Deudores**

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas deudoras	1.171.349,93	1.192.405,79
Gastos anticipados	6.622,45	6.671,13
Otros	145.630,14	481,57
	<u>1.323.602,52</u>	<u>1.199.558,49</u>

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Gastos Anticipados, recoge la periodificación de las comisiones de comercialización de la SICAV en Suiza.

El capítulo Deudores – Otros, recoge el importe de los saldos deudores por dividendos a liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	54.352,45	6.647,48
Otros	156.917,26	156.426,76
	<u>211.269,71</u>	<u>163.074,24</u>



OP7198775

CLASE 8.ª

LIERDE, SICAV S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresado en euros)

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	<u>54.352,45</u>	<u>6.647,48</u>
	<u>54.352,45</u>	<u>6.647,48</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en, BNP Paribas, S.A., Sucursal en España (Grupo BNP Paribas).

8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	<u>5.562.134,98</u>	<u>1.528.786,64</u>
	<u>5.562.134,98</u>	<u>1.528.786,64</u>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.ª



OP7198776

LIERDE, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Capital inicial	6.300.000,00	6.300.000,00
Capital estatutario emitido	<u>43.066.492,00</u>	<u>43.066.492,00</u>
	<u>49.366.492,00</u>	<u>49.366.492,00</u>

El capital inicial está representado por 3.526.178 acciones de 14,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 63.000.000,00 euros, representado por 4.500.000 acciones de 14,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Reserva legal	9.873.298,40	9.873.298,40
Reserva voluntaria	100.472.189,44	100.472.189,44
Otras reservas	<u>406.546,22</u>	<u>415.462,77</u>
	<u>110.752.034,06</u>	<u>110.760.950,61</u>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a esta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE B.ª



OP7198777

LIERDE, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024, ha sido el siguiente:

	2025	2024
Saldo al 1 de enero	283.816.670,44	252.393.084,69
Entradas	16.063.167,41	34.992.319,02
Salidas	<u>(5.060.993,66)</u>	<u>(3.568.733,27)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>294.818.844,19</u>	<u>283.816.670,44</u>

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad mantenía 2.791.103 y 2.732.340 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>117.112.856,94</u>	<u>108.513.155,35</u>
Número de acciones en circulación	<u>735.075</u>	<u>793.838</u>
Valor liquidativo por acción	<u>159,32</u>	<u>136,69</u>
Número de accionistas	<u>540</u>	<u>583</u>

e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, ningún accionista poseía acciones significativas.

10. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la SICAV no tiene inversiones en derivados.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.



CLASE 8.ª



OP7198778

LIERDE, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2025 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad está sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

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

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2025 y 2024 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.



OP7198779

CLASE 8.ª

LIERDE, SICAV S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025****(Expresado en euros)**

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2025 y 2024 ascienden a 5 miles de euros, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante el ejercicio 2025 y 2024.

Durante el ejercicio 2025 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	4	0	0

Al 31 de diciembre de 2025, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

LIERDE, SICAV S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	871.002,59	-	1.349.556,72	478.554,13	ES0134950F36
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	4.314.608,20	-	4.343.802,37	29.194,17	ES0105130001
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	2.280.250,81	-	2.071.815,16	(208.435,65)	ES0171996095
ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	6.429.382,06	-	7.085.330,00	655.947,94	ES0157261019
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.121.939,61	-	2.949.029,93	827.090,32	ES0105025003
ACCIONES PUIG BRANDS, S.A.		3.126.638,48		2.847.605,00	(279.033,48)	ES0105777017
ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	128.681,81	-	137.676,36	8.994,55	ES0173908015
TOTALES Acciones admitidas cotización		19.272.503,56	-	20.784.815,54	1.512.311,98	
TOTAL Cartera Interior		19.272.503,56	-	20.784.815,54	1.512.311,98	

CLASE B.º



OP7198780

LIERDE, SICAV S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES 1&1 AG	EUR	1.147.680,02	-	1.398.746,25	251.066,23	DE0005545503
ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	5.366.822,52	-	4.167.864,04	(1.198.958,48)	NL0000852564
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.619.596,20	-	2.304.996,75	(314.599,45)	DE000A1EWWW0
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	1.808.683,61	-	2.165.131,11	356.447,50	US01609W1027
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	1.755.049,99	-	2.522.015,25	766.965,26	AT0000730007
ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	3.065.799,43	-	4.426.084,06	1.360.284,63	SE0007100581
ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	1.086.144,11	-	2.239.659,66	1.153.515,55	GB0009697037
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	2.907.407,73	-	2.100.848,40	(806.559,33)	DE000A1DAH00
ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	909.499,27	-	2.125.089,60	1.215.590,33	IT0000076486
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	2.693.111,65	-	1.768.655,67	(924.455,98)	SE0007691613
ACCIONES DUERR AG	EUR	1.032.460,47	-	778.471,10	(253.989,37)	DE0005565204
ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	3.503.661,00	-	1.430.885,89	(2.072.775,11)	BE0974313455
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	1.176.775,38	-	2.259.034,14	1.082.258,76	NL0015001FS8
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	3.406.449,42	-	3.673.500,00	267.050,58	DE0005785604
ACCIONES HBX GROUP INTL	EUR	1.113.679,63	-	842.332,50	(271.347,13)	GB00BNXJB679
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.512.795,28	-	1.754.445,00	241.649,72	DE0006231004
ACCIONES INFOTEL SA	EUR	3.172.649,91	-	2.850.893,10	(321.756,81)	FR0000071797
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	1.547.303,52	-	1.955.757,89	408.454,37	CA46016U1084
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	2.298.540,35	-	2.427.028,78	128.488,43	GB0031638363
ACCIONES KONTRON AG	EUR	2.215.562,26	-	2.293.064,40	77.502,14	AT0000A0E9W5
ACCIONES KSB SE & CO KGaA	EUR	1.752.654,44	-	1.849.898,00	97.243,56	DE0006292030
ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.737.784,45	-	2.020.348,25	282.563,80	FR0010307819
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	3.179.902,09	-	3.450.750,00	270.847,91	FR0000121014
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2.871.610,40	-	2.781.241,00	(90.369,40)	DE0007100000
ACCIONES NESTLE	CHF	2.266.792,43	-	2.215.408,08	(51.384,35)	CH0038863350
ACCIONES NEURONES	EUR	1.664.255,90	-	2.949.312,45	1.285.056,55	FR0004050250
ACCIONES NOTE AB	SEK	1.650.511,32	-	1.717.087,71	66.576,39	SE0001161654
ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	3.732.562,19	-	1.929.840,00	(1.802.722,19)	FR0000120693
ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	2.101.224,31	-	3.201.230,20	1.100.005,89	NL0013654783
ACCIONES RATIONAL AG	EUR	1.510.933,04	-	1.521.450,00	10.516,96	DE0007010803
ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	965.028,65	-	875.499,47	(89.529,18)	GB00BGDT3G23
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.038.305,87	-	2.749.097,94	710.792,07	CH0012032048
ACCIONES SAP SE	EUR	1.005.132,20	-	1.608.462,00	603.329,80	DE0007164600

CLASE B¹



OP7198781

LIERDE, SICAV S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Ingresos inicial	Intereses	Valor (Minusvalía) / razonable Plusvalía	ISIN
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.610.505,55	-	3.403.466,10 792.960,55	FR0000121972
ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	1.524.407,36	-	954.810,66 (569.596,70)	GB00B3FBWW43
ACCIONES SDIPTECH AB	SEK	2.161.554,69	-	2.031.324,31 (130.230,38)	SE0003756758
ACCIONES STRABAG SE	EUR	1.124.882,39	-	1.231.605,00 106.722,61	AT000000STR1
ACCIONES THALES SA	EUR	1.252.157,96	-	1.572.981,00 320.823,04	FR0000121329
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	2.071.009,97	-	2.068.476,60 (2.533,37)	DE000A1ML7J1
ACCIONES ZEGONA COMMUNICATION	GBP	1.418.224,53	-	1.499.861,25 81.636,72	GB00BVGBY890
TOTALES Acciones admitidas cotización		82.979.111,49	-	87.116.653,61 4.137.542,12	
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2.469.476,91	-	2.536.920,00 67.443,09	DE000A0F5UJ7
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2.469.476,91	-	2.536.920,00 67.443,09	
TOTAL Cartera Exterior		85.448.588,40	-	89.653.573,61 4.204.985,21	
TOTAL CARTERA		104.721.091,96	-	110.438.389,15 5.717.297,19	

CLASE 8.ª



OP7198782

LIERDE, SICAV S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES FAES FARMA, S.A.	EUR	2.659.048,13	-	2.888.260,80	229.212,67	ES0134950F36
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	5.811.329,82	-	4.941.557,60	(869.772,22)	ES0105130001
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	2.574.969,26	-	2.042.654,00	(532.315,26)	ES0171996095
ACCIONES LABORATORIOS FARMAC	EUR	3.587.702,90	-	3.875.768,55	288.065,65	ES0157261019
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	2.078.649,28	-	2.410.470,16	331.820,88	ES0105025003
ACCIONES REALIA BUSINESS,SA	EUR	268.270,77	-	326.190,90	57.920,13	ES0173908015
TOTALES Acciones admitidas cotización		16.979.970,16	-	16.484.902,01	(495.068,15)	
TOTAL Cartera Interior		16.979.970,16	-	16.484.902,01	(495.068,15)	

CLASE 8.ª



OP7198783

LIERDE, SICAV S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	4.725.613,94	-	4.249.231,60	(476.382,34)	NL0000852564
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.796.815,09	-	2.061.344,00	264.528,91	DE000A1EWWW
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	2.708.426,59	-	2.215.217,27	(493.209,32)	US01609W1027
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	2.064.546,79	-	2.193.471,34	128.924,55	AT0000730007
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	1.690.770,11	-	1.751.046,00	60.275,89	NL0010273215
ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	2.701.227,24	-	3.436.362,75	735.135,51	SE0007100581
ACCIONES AUBAY	EUR	693.488,23	-	776.205,00	82.716,77	FR0000063737
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	2.860.667,26	-	2.337.773,20	(522.894,06)	DE000A1DAHH0
ACCIONES CHERRY AG	EUR	3.008.310,70	-	220.478,29	(2.787.832,41)	DE000A3CRRN9
ACCIONES CIE FIN.RICHEMONT	CHF	1.725.252,70	-	2.512.140,31	786.887,61	CH0210483332
ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.325.140,02	-	2.163.241,85	838.101,83	CA21037X1006
ACCIONES DANIELLI&C OFFICINE	EUR	2.081.354,17	-	2.641.685,00	560.330,83	IT0000076486
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	2.568.025,18	-	1.681.567,81	(886.457,37)	SE0007691613
ACCIONES DUERR AG	EUR	2.421.386,31	-	1.735.846,72	(685.539,59)	DE0005565204
ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	3.565.908,57	-	1.633.920,89	(1.931.987,68)	BE0974313455
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	2.584.185,05	-	3.725.659,00	1.141.473,95	NL0015001FS8
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	4.774.571,46	-	3.504.930,00	(1.269.641,46)	DE0005785604
ACCIONES GERRESHEIMER	EUR	2.449.015,83	-	2.227.483,00	(221.532,83)	DE000A0LD6E6
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.078.570,02	-	1.028.664,00	(49.906,02)	DE0006231004
ACCIONES INFOTEL SA	EUR	3.324.948,11	-	3.039.768,00	(285.180,11)	FR0000071797
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	1.717.533,14	-	1.515.456,11	(202.077,03)	CA46016U1084
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	2.551.235,81	-	2.928.908,20	377.672,39	GB0031638363
ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	574.575,39	-	587.177,50	12.602,11	NL0012015705
ACCIONES KONTRON AG	EUR	1.726.168,59	-	1.832.022,78	105.854,19	AT0000A0E9W5
ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.871.447,48	-	1.812.809,08	(58.638,40)	FR0010307819
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	2.501.949,89	-	2.303.687,50	(198.262,39)	FR0000121014
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2.872.438,28	-	2.324.160,00	(548.278,28)	DE0007100000
ACCIONES NEURONES	EUR	1.969.916,19	-	3.584.869,65	1.614.953,46	FR0004050250
ACCIONES NOTE AB	SEK	2.521.134,57	-	2.016.135,10	(504.999,47)	SE0001161654
ACCIONES PERNORD RICARD SA	EUR	3.453.454,30	-	2.408.900,00	(1.044.554,30)	FR0000120693

CLASE 8ª



OP7198784

LIERDE, SICAV S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES PROSUS NV-SPON ADR	EUR	1.943.069,85	-	2.476.336,20	533.266,35	NL0013654783
ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	2.555.296,22	-	3.086.247,98	530.951,76	GB00BGDT3G23
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.545.476,18	-	2.663.581,72	118.105,54	CH0012032048
ACCIONES SAP SE	EUR	1.580.557,37	-	3.076.626,00	1.496.068,63	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	1.538.563,18	-	2.430.440,10	891.876,92	FR0000121972
ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	1.420.438,95	-	601.713,06	(818.725,89)	GB00B3FBWW43
ACCIONES STRABAG SE	EUR	2.385.384,42	-	3.448.863,50	1.063.479,08	AT000000STR1
ACCIONES THALES SA	EUR	1.558.945,50	-	1.620.818,50	61.873,00	FR0000121329
ACCIONES VERALLIA S.A.	EUR	3.076.698,35	-	2.063.557,20	(1.013.141,15)	FR0013447729
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.250.762,27	-	1.544.636,24	293.873,97	DE000A1ML7J1
TOTALES Acciones admitidas cotización		91.763.269,30	-	89.462.982,45	(2.300.286,85)	
TOTAL Cartera Exterior		91.763.269,30	-	89.462.982,45	(2.300.286,85)	
TOTAL CARTERA		108.743.239,46		105.947.884,46	(2.795.355,00)	

CLASE B¹



OP7198785



CLASE 8.ª



OP7198786

LIERDE, SICAV S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Augustus Capital AM gestiona además del Lierde SICAV un Fondo de Inversión y presta el servicio de gestión de carteras de un plan de pensiones. El patrimonio de los tres vehículos a 31 de diciembre de 2025 era de 138.585.938,99 euros frente a los 125.908.414,24 euros del año anterior.

En el año 2025 Lierde SICAV obtiene unos beneficios después de impuestos de 17.906.279,71 euros y el beneficio del año anterior ascendió a 2.209.178,48 euros.

La rentabilidad de Lierde SICAV en el 2025 es del +16,6% frente al +19,8% del Stoxx 600 NR. El valor liquidativo a cierre de los ejercicios 2025 y 2024 asciende a 159,32 y 136,69 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio a 31 de diciembre del ejercicio 2025 es de 117.112.856,94 euros (108.513.155,35 euros a 31 de diciembre de 2024).

El ratio total de gastos sobre patrimonio medio en el 2025 es de 1,55%. Por otra parte, no tiene ninguna comisión de gestión variable. La comisión de gestión total ascendió a 1,4% anual y de depósito a 0,07% anual.

En cuanto a la evolución de la cartera, se describen a continuación los cambios realizados en el ejercicio 2025.

Comenzamos el primer semestre incorporando a la cartera Babcock, ASML, HBX Group y Puig Brands. Por otro lado, vendimos Richemont, Infineon, Strabag y Just Eat.

Babcock es una compañía industrial con cuatro líneas de negocio (Marina, Tierra, Aviación y Nuclear), con una actividad ampliamente relacionada con el sector público y especialmente la defensa, que corresponde al 80% de la facturación, lo que además le aporta una elevada recurrencia en ingresos. Babcock ha estado inmersa en un proceso de reestructuración del equipo directivo, que reenfocó la compañía hacia un crecimiento y mejora de la rentabilidad, desprendiéndose de los negocios de menor valor añadido. ASML es líder mundial en la fabricación de equipos para la industria de semiconductores, operando en un negocio prácticamente monopolístico y con fuertes perspectivas de crecimiento estructural. Por su parte, HBX Group es una plataforma tecnológica especializada en soluciones B2B para distribuidores de viajes. La compañía destaca por su sólida posición competitiva, con una cuota de mercado del 15%, un modelo de negocio con fuertes barreras de entrada y alta eficiencia en generación de caja. Opera en un sector de alto crecimiento con márgenes elevados y bajo uso de capital. Por último, incorporamos Puig Brands, es una marca española de origen familiar especializada en moda, fragancias, maquillaje y cuidado de la piel. Su modelo de negocio se enfoca hacia productos premium y marcas de alta fidelización comercializados a través de una extensa red internacional. La empresa realizó su salida a bolsa en 2024 y desde entonces, en un contexto de debilidad del sector, su cotización ha tenido un pobre comportamiento, alcanzando niveles de valoración que consideramos atractivos para iniciar una posición. Por el lado de las ventas, liquidamos Richemont tras alcanzar el precio objetivo establecido y cotizar con una significativa prima respecto a su media histórica y a sus comparables. También deshicimos la posición en la empresa de semiconductores Infineon, al haber alcanzado igualmente su precio objetivo, y en la consultora austriaca Strabag, cuya cotización se disparó hasta niveles sin precedentes para la compañía, impulsada por el plan de infraestructuras alemán y las expectativas de una eventual reconstrucción de Ucrania.



CLASE 8.ª



OP7198787

LIERDE, SICAV S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Por último, liquidamos Just Eat, empresa de reparto a domicilio, tras recibir una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital, con una prima del 63% respecto al precio de cotización del mes anterior.

Comenzábamos el segundo semestre incorporando a la cartera KSB, Nestlé y Rational. Por otro lado, vendimos ASML, Constellation Software y Gerresheimer.

KSB es una compañía alemana dedicada a la producción de máquinas de bombeo y válvulas, así como la prestación de servicios postventa. La compañía fue fundada hace más de 150 años y en los últimos años ha experimentado una fuerte revalorización. Creemos que la compañía se puede seguir beneficiando gracias a la creciente demanda de infraestructuras energéticas, especialmente la nuclear. Iniciamos posición en Nestlé tras la reciente corrección sufrida por el valor, motivada por unos resultados económicos por debajo de lo esperado y cierta inestabilidad a nivel corporativo. También entramos en Rational, líder mundial en soluciones de cocinas modernas para uso industrial. La compañía se ha visto afectada por una reducción de márgenes al no haber trasladado a precios el impacto de los aranceles. Esperamos una recuperación apoyada en un aumento de las ventas gracias al lanzamiento de nuevos productos y en una revisión de precios que permita mejorar los márgenes. Por el lado de las ventas, liquidamos la posición en Gerresheimer debido a la deficiente gestión operativa observada en los últimos trimestres, que lastró el comportamiento del valor y para el cual no anticipamos una recuperación en el corto plazo. Además, vendimos las posiciones en ASML tras alcanzar el precio objetivo marcado y, Constellation Software, tras anunciar la salida de su fundador Mark Leonard como CEO tras 20 años debido a problemas de salud.



CLASE 8.º



OP7198788

LIERDE, SICAV S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de LIERDE SICAV, S.A., el 24 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.
- c) Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Firmantes:

D. Fernando Sainz de Varanda Alierta
Presidente y Consejero

D. Juan Antonio Uguet de Resayre Alierta
Consejero

D. Jorge Luis Guerrero Ferrandez
Consejero

D. Francisco Tajada Duaso
Consejero