



BME - GROWTH

Palacio de la Bolsa
Plaza de la Lealtad, 1
28014 Madrid

Alicante, 03 de junio de 2025

COMUNICACIÓN – OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE – VANADI COFFEE S.A.

Muy Sres. Nuestros,

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 227 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 3/2020 de BME Growth de BME MTF Equity, ponemos en su conocimiento la siguiente información relativa a la sociedad VANADI COFFEE S.A. (en adelante “la Sociedad”).

Se adjunta presentación de Estrategia institucional de tesorería digital en relación a la Acumulación progresiva de Bitcoin como activo no operativo.

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 3/2020 del segmento BME Growth de BME MTF Equity, se deja expresa constancia de que la información comunicada por la presente ha sido elaborada bajo la exclusiva responsabilidad de la Sociedad y sus administradores.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

Atentamente,

Salvador Martí Varó

Presidente del Consejo de Administración

V	A	N	A	D	I
---	---	---	---	---	---

Estrategia institucional de tesorería digital

Acumulación progresiva de Bitcoin como activo no operativo.

junio 2025

RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES

Resumen ejecutivo	3
Vanadi Coffee: Visión, historia y situación actual	4
Nueva estrategia: Acumulación de Bitcoin	5
Bitcoin en el contexto actual	6
Por qué Vanadi adopta el patrón BTC	7
Objetivo Vanadi: 10.000 BTC	8
Empresas comparables y múltiplos de valoración	9
Ejercicio teórico: simulación de capitalización	10
Ventajas para Inversores Institucionales	11
Riesgos y Mitigaciones	12
Conclusión y Llamado a la Acción	13



RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES

Contexto y enfoque estratégico de la política de tesorería

Diversificación de la tesorería mediante activos digitales en el marco de una política patrimonial no operativa.

- Vanadi es una empresa cotizada en BME Growth que ha aprobado una nueva política de tesorería corporativa.
- Dicha política contempla la acumulación progresiva de Bitcoin como activo no operativo.
- El objetivo es diversificar parte de la tesorería y explorar modelos de reserva digital de valor.
- Esta decisión se enmarca dentro de una estrategia patrimonial y no afecta al objeto social de la compañía.
- La iniciativa se inspira en experiencias internacionales y se ejecutará dentro del marco regulado y supervisado.
- Modelo financiero diseñado para maximizar la ratio BTC por acción, preservando la dilución accionarial.
- Plan de acumulación escalonado hasta 10.000 BTC, mediante instrumentos convertibles y financiación estructurada.

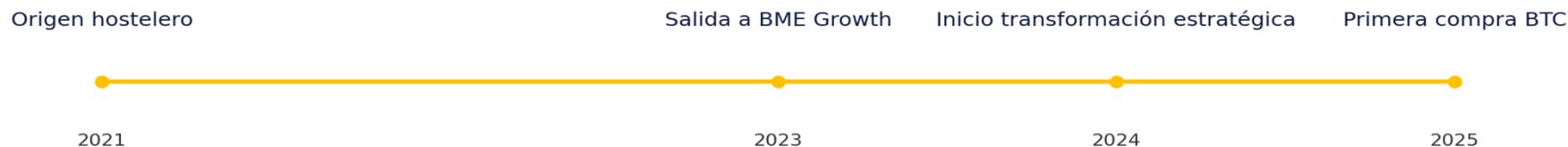
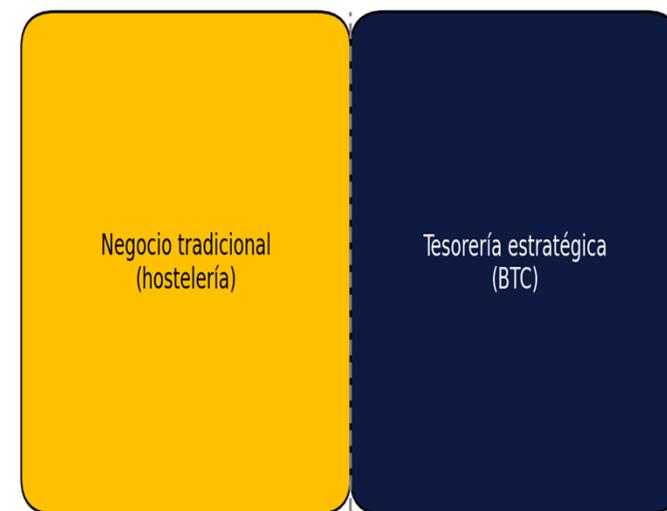


RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES

Vanadi Coffee: Visión, historia y situación actual

Integración de política de tesorería digital en el proceso de evolución estratégica de la compañía.

- Vanadi es una sociedad cotizada en BME Growth, originariamente enfocada en el sector hostelero.
- En los últimos meses ha iniciado un proceso de reordenación estratégica y patrimonial.
- Actualmente, combina su actividad principal con una política de tesorería que contempla la tenencia progresiva de Bitcoin como activo no operativo.
- Esta línea se articula dentro del marco de decisiones financieras autorizadas por el Consejo de Administración.
- La compañía ha valorado referencias internacionales en materia de gestión de tesorería corporativa con activos digitales.
- La estrategia se implementa sin alterar el objeto social ni los compromisos operativos adquiridos.



V A N A D I

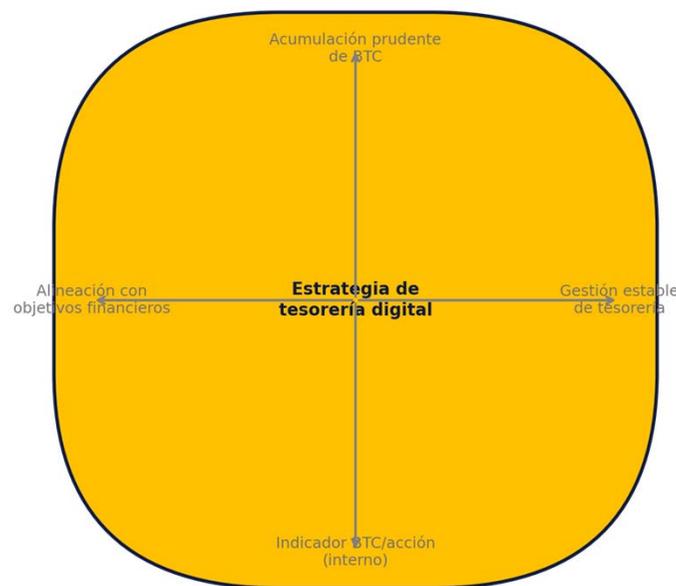
RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES

Nueva Estrategia: Acumulación de Bitcoin

Uso de Bitcoin como activo no operativo dentro de una estrategia financiera de diversificación patrimonial.

- Desde 2025, Vanadi contempla la incorporación progresiva de Bitcoin como parte de su tesorería no operativa.
- Esta política se enmarca en una estrategia de diversificación patrimonial autorizada por su órgano de administración.
- La decisión se fundamenta en las características del activo: oferta limitada, portabilidad y liquidez global.
- Las adquisiciones se efectuarán conforme a criterios prudenciales y con vocación de permanencia.
- Visión a largo plazo: construir una base sólida de BTC como pilar del valor bursátil de Vanadi.

Elementos de la política de tesorería con activos digitales

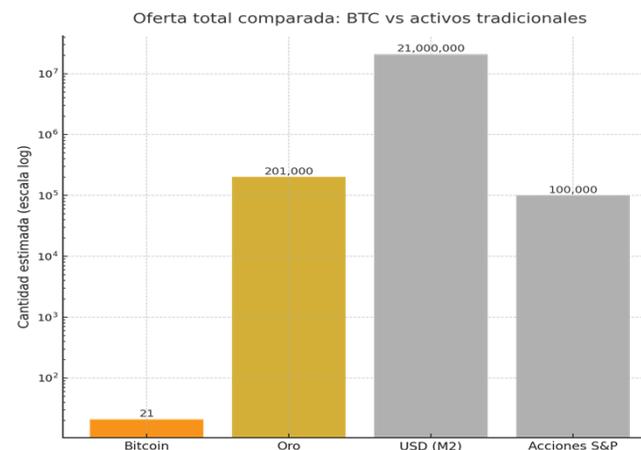


- RESUMEN EJECUTIVO
- VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
- NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
- BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL**
- POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
- OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
- EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
- EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
- VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
- RIESGOS Y MITIGACIONES
- CONCLUSIONES

Bitcoin en el Contexto Actual

Un activo escaso, descentralizado y resistente a la inflación, con creciente adopción institucional.

- Bitcoin es un activo digital con emisión limitada a 21 millones de unidades.
- Su diseño técnico se basa en un sistema descentralizado, programado y resistente a alteraciones externas.
- Es transferible globalmente, sin restricciones físicas ni regulatorias en su emisión.
- En los últimos años, ha sido incorporado por diversos agentes institucionales a sus políticas de tesorería o vehículos financieros.
- Su comportamiento histórico ha sido objeto de análisis en el contexto de gestión de activos no convencionales.



BTC: Máximo fijo de 21 millones. No se puede emitir más. Activo digital escaso por diseño.
ORO: ~201.000 toneladas extraídas. Escaso, pero con producción continua.
USD (M2): Más de 21 billones en circulación. Expansión constante por política monetaria.
Acciones S&P 500: ~100.000 millones en circulación. Activo financiero sujeto a nuevas emisiones

(*) Escala logarítmica para facilitar la comparación visual

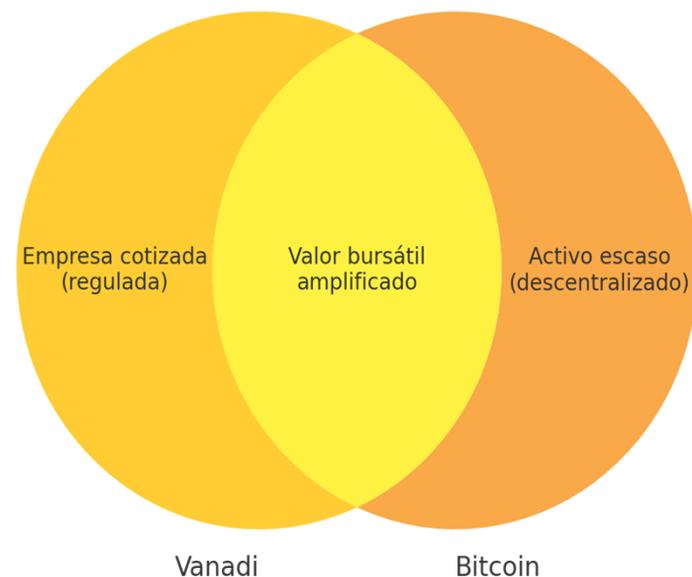
RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES

Por qué Vanadi adopta el patrón BTC

Un modelo de creación de valor inspirado en precedentes exitosos y adaptado al marco institucional.

- Adopción del patrón BTC como política de tesorería a largo plazo, basada en acumulación no especulativa.
- Inspiración en casos como MicroStrategy, The Blockchain Group o Metaplanet, cuyas cotizaciones han superado ampliamente el valor de BTC en balance.
- Oportunidad para replicar un modelo de capitalización bursátil multiplicadora, sin depender de crecimiento operativo.
- Ventana estratégica: escasez de empresas cotizadas con BTC en balance dentro del mercado español y europeo.
- Modelo óptimo para carteras institucionales que buscan exposición regulada, líquida y sin riesgo operativo al BTC.
- Refuerzo del atractivo de Vanadi como valor refugio alternativo ante políticas monetarias expansivas.

Fusión estratégica entre Vanadi y Bitcoin



- RESUMEN EJECUTIVO
- VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
- NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
- BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
- POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
- OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC**
- EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
- EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
- VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
- RIESGOS Y MITIGACIONES
- CONCLUSIÓN Y LLAMADO A LA ACCIÓN

Objetivo Vanadi: 10.000 BTC

Acumulación progresiva de Bitcoin mediante instrumentos financieros flexibles y orientados al largo plazo.

- Meta definida: acumular un total de 10.000 BTC en balance como reserva estratégica.
- Horizonte temporal: objetivo de medio plazo, sujeto a condiciones de mercado y disponibilidad de capital.
- Modelo de adquisición basado en compras progresivas (DCA) y oportunidad de mercado.
- Financiación articulada mediante instrumentos como:
 - Bonos convertibles: permite captar recursos sin dilución inmediata.
 - Ampliaciones de capital selectivas: orientadas a inversores estratégicos.
 - Reinversión de flujos y desinversión de activos no estratégicos.
- Prioridad en maximizar el BTC/acción y limitar el impacto dilutivo.
- Política de acumulación alineada con la narrativa de reserva de valor institucional.

Progreso de acumulación

Objetivo:
10.000 BTC



- RESUMEN EJECUTIVO
- VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
- NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
- BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
- POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
- OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
- EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN**
- EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
- VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
- RIESGOS Y MITIGACIONES
- CONCLUSIONES

Empresas comparables y múltiplos de valoración

Referencias internacionales de políticas similares de tesorería en empresas cotizadas.

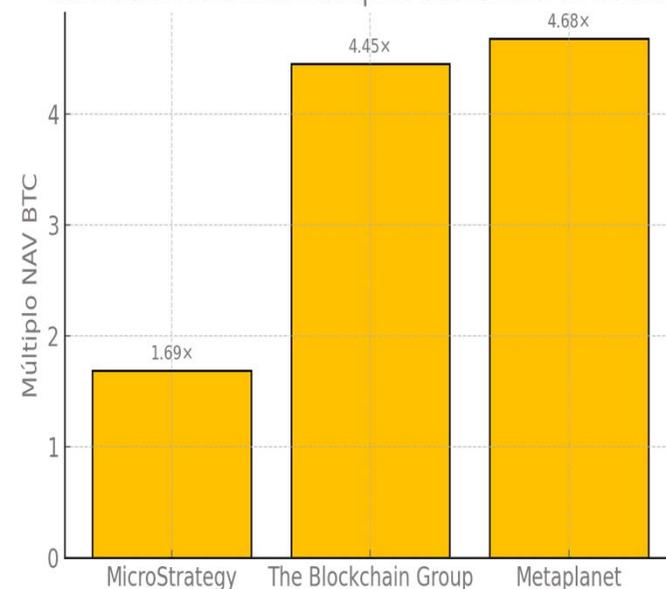
- Existen empresas cotizadas que han incorporado Bitcoin como activo de tesorería no operativo.
- En algunos casos, estas compañías han experimentado una evolución de su capitalización bursátil que ha superado el valor contable de los BTC en balance.
- Algunos ejemplos de referencia en distintos mercados son MicroStrategy – EEUU, The Blockchain Group – Francia, o Metaplanet – Japón^(*)^(**):

- MicroStrategy: BTC en balance: 580.250 | Capitalización: 110,341 M\$ | Múltiplo NAV: 1,686
- The Blockchain Group: BTC en balance: 847 | Capitalización: 319 M€ | Múltiplo NAV: 4,45
- Metaplanet: BTC en balance: 7.800 BTC | Capitalización: 3,446 M€ | Múltiplo NAV: 4,68

- Cada caso responde a su contexto regulatorio, modelo operativo y nivel de exposición al activo.
- Vanadi se inspira en estas experiencias para estructurar su propia política, sin asumir proyecciones sobre su evolución futura.

(*) Bitcointreasuries.net: 02/06/2025 12:00 hrs
 (***) BTC Nav Multiple: market cap divided by value of BTC holdings

Valoración relativa: múltiplos sobre BTC en balance



- RESUMEN EJECUTIVO
- VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
- NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
- BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
- POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
- OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
- EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
- EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN**
- VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
- RIESGOS Y MITIGACIONES
- CONCLUSIONES

Ejercicio teórico: simulación de capitalización según BTC en balance y múltiplos observados

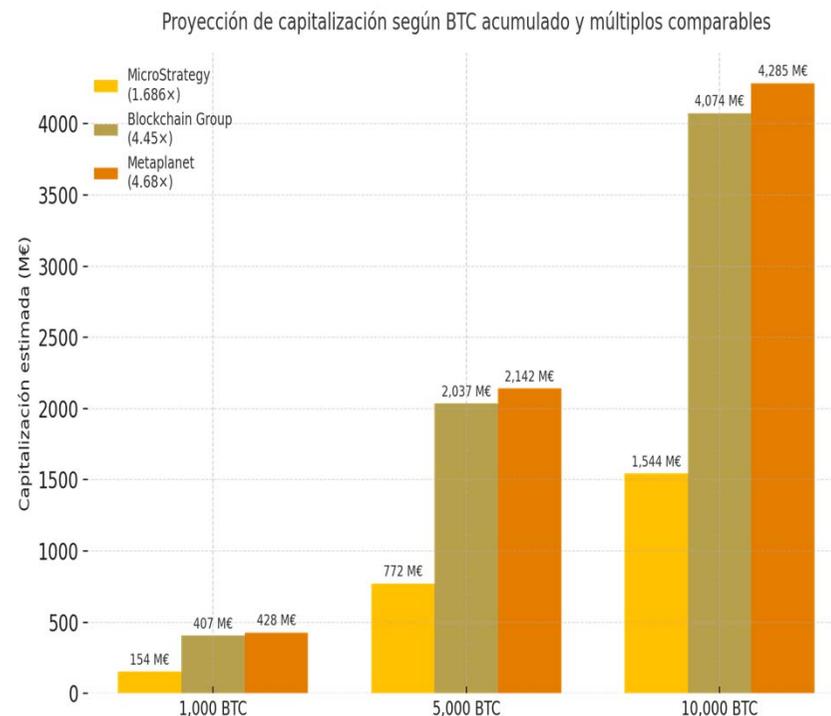
Referencias de mercado sobre la valoración relativa de activos digitales en emisores cotizados.

- A título meramente ilustrativo, se expone una simulación basada en una compañía ficticia que acumula distintos volúmenes de Bitcoin en balance.
- La simulación aplica múltiplos observados en tres emisores cotizados internacionales: MicroStrategy, The Blockchain Group y Metaplanet.
- No se trata de una proyección ni estimación aplicable a Vanadi, sino de un ejercicio académico de valoración relativa.
- El ejercicio parte de una hipótesis neutral: capitalización inicial de cero euros.

Proyección de capitalización para Compañía Ficticia (precio BTC: 91.556 €)

BTC acumulado	MicroStrategy (1,686x)	The Blockchain Group (4,45x)	Metaplanet (4,68x)
1.000 BTC	154,3 M€	407,4 M€	428,3 M€
5.000 BTC	771,5 M€	2.037,0 M€	2.141,5 M€
10.000 BTC	1.543,0 M€	4.074,0 M€	4.283,0 M€

NOTA ACLARATORIA: Esta simulación tiene carácter exclusivamente ilustrativo. No constituye una proyección financiera, ni debe interpretarse como indicio de valor razonable o esperado de ninguna compañía concreta.



Ventajas para Inversores Institucionales

Marco regulado para incorporar exposición patrimonial a activos digitales mediante valores cotizados.

- La cotización en BME Growth permite incorporar una política patrimonial con activos digitales dentro de un marco regulado.
- Los inversores institucionales pueden evaluar la exposición a BTC a través de un instrumento financiero supervisado.
- No requiere tenencia directa del activo ni ajustes estructurales en las carteras.
- La estructura de la compañía y sus operaciones está sujeta a transparencia regulatoria y normas de mercado.
- El diseño de esta política se inspira en referentes internacionales, adaptado al entorno español.



Riesgos y Mitigaciones

Identificación y gestión de riesgos asociados a una política patrimonial con activos digitales.

- **Volatilidad del mercado cripto:** La política de adquisición está sujeta a evaluación periódica y no implica exposición obligatoria en el tiempo.
- **Entorno regulatorio:** Todas las actuaciones se desarrollan bajo supervisión de BME Growth y CNMV, conforme al marco normativo aplicable.
- **Impacto sobre la estructura accionarial:** Se prevé el uso de instrumentos financieros que limiten la dilución, bajo decisiones del Consejo.
- **Gestión operativa de activos digitales:** La custodia se delega a entidades especializadas con certificaciones reconocidas.
- **Percepción institucional:** La estrategia se comunica como decisión financiera, no como apuesta de mercado.
- **Otros riesgos:** en el Documento de Incorporación a Mercado (DIIM) publicado el 19 de julio de 2023 se especifican los riesgos de la operativa tradicional de la compañía así como otros riesgos relacionados con el mercado en el que se opera.

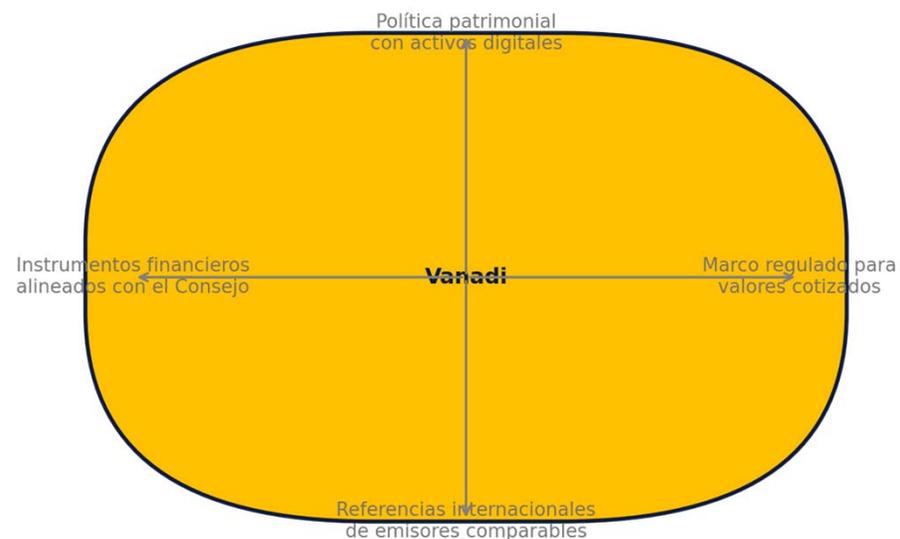
RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES

Conclusiones

Resumen institucional de la política patrimonial adoptada por el Consejo de Administración.

- Vanadi ha aprobado una política de tesorería que contempla la tenencia progresiva de activos digitales como instrumento de diversificación patrimonial.
- Esta estrategia no tiene impacto en el objeto social de la compañía ni en su operativa principal.
- Todas las decisiones se ejecutan bajo supervisión regulatoria y con criterios de prudencia financiera.
- La compañía toma como referencia experiencias internacionales que han sido implementadas por otros emisores cotizados.
- Esta presentación tiene carácter informativo y no constituye una invitación a invertir.

Vanadi: resumen institucional de la política adoptada



Vanadi es el vehículo regulado para invertir en **Bitcoin** desde el mercado de capitales en **España**.

Vanadi te brinda la oportunidad de participar en el nuevo estándar monetario, desde hoy, con liquidez, gobernanza y proyección.

Esta presentación ha sido elaborada exclusivamente con fines informativos y divulgativos por Vanadi, en el marco de su condición de empresa cotizada en BME Growth. El presente documento no constituye, en ningún caso, una oferta, recomendación, invitación ni solicitud para adquirir, vender o suscribir valores, ni una propuesta de inversión o asesoramiento financiero. La información contenida en esta presentación no debe interpretarse como una previsión de resultados, ni como una garantía de rentabilidad, ni como una indicación fiable del valor futuro de las acciones de la compañía. Cualquier decisión de inversión deberá adoptarse de forma autónoma por parte de los inversores, en base a su propio análisis y a la documentación pública registrada por la sociedad en los mercados en los que cotiza.